



BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/biam

Instituto Flores de Lemus

N. 241 Noviembre 2014

Segunda Época

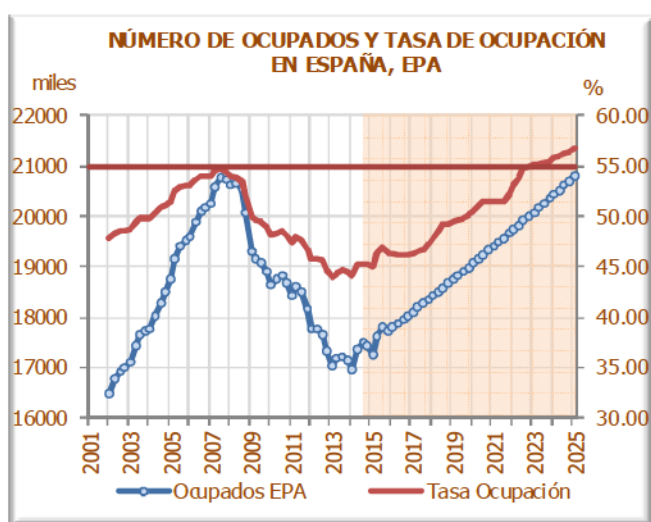
1994

20

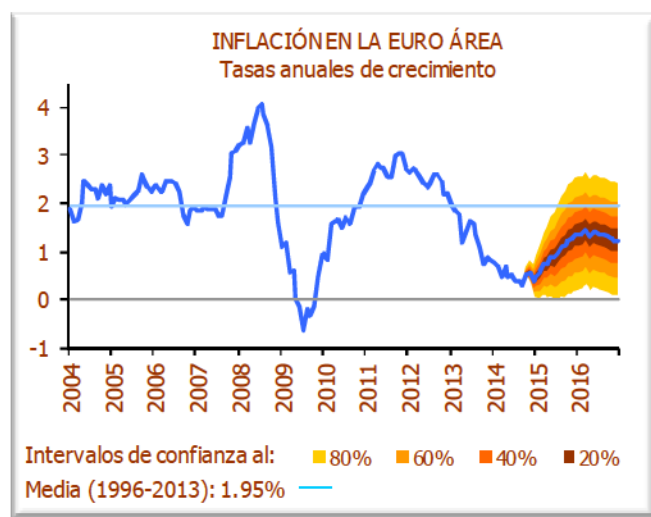
2014

ANIVERSARIO

Según las últimas previsiones realizadas con los datos más recientes de la EPA, España recuperaría los niveles pre crisis en tasa de Ocupación y Número de empleos en 2023 y 2025 respectivamente.


 Fuente: INE & BIAM (UC3M)
 Fecha: 23 de octubre de 2014

El pronóstico sobre la inflación media anual de 2015 en la euro área se sitúa en un 0.7 (± 0.83), quedará por debajo del 1% con una probabilidad del 65.8%. Para octubre de 2015 se prevé un 1.1% (± 1.17).


 Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
 Fecha: 16 de octubre de 2014

Situación Económica

Pág. 1

"Durante el mes de octubre han aumentado la impresión de deterioro del crecimiento mundial en 2014 y 2015, lo cual ha podido estar detrás de la bajada de precios del crudo en los mercados internacionales. Este empeoramiento no es simétrico en todas las áreas mundiales, siendo el área euro una de las más afectadas. La preocupante proximidad a tasas de crecimiento negativas en el tercer y cuarto trimestre de 2014 ha hecho dudar de la idoneidad y suficiencia de las políticas de estímulo del BCE. La economía española, lógicamente, no es ajena a este contexto de mayor incertidumbre. Las previsiones sobre su crecimiento son claramente superiores a las de la euro área, pero las que se refieren a 2015 podrían verse afectadas a la baja. Relativo a la economía española, los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA) del tercer trimestre, presentaron un claro crecimiento positivo en el empleo..."

El sector de la construcción en España en la etapa de crisis

Pág. 52

"La construcción ha sido el sector que de forma más acusada ha sufrido los efectos de la crisis. Desde el inicio de la misma ha visto reducido su nivel de ocupación a más de la mitad, al perder más de 1.7 millones de empleos. El ajuste del sector se está produciendo a lo largo de los años de crisis por la reversión de los factores que impulsaron fuertemente al alza la actividad del subsector inmobiliario en los diez años previos al inicio de la crisis, entre los que cabe mencionar una financiación barata y con facilidad de acceso, una significativa mejora de las rentas y riqueza de las familias, etc. Los últimos datos disponibles sobre algunos indicadores relevantes de la construcción indican una cierta mejoría del sector en el actual ejercicio..."

BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Director: **Antoni Espasa**

Coordinación: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Asesora en Análisis de Mercados Financieros: **Esther Ruiz**

Análisis y Predicciones de Inflación:

- España y Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo y María Isabel García Belmonte**
- Estados Unidos: **Ángel Sánchez**

Análisis de Producción Industrial:

- España: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Estados Unidos: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo y María Isabel García Belmonte**

Análisis y Predicciones Macroeconómicas

- España: **Nicolás Carrasco, José Domingo Roselló Gómez-Lobo y María Isabel García Belmonte**
- Euro Área: **Nicolás Carrasco y José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Edición: **Eva María Torijano**

Consejo Asesor:

Paulina Beato, Guillermo de la Dehesa, José Luís Feito, Miguel Ángel Fernández de Pinedo, Alberto Lafuente, José Luís Larrea, José Luís Madariaga, Carlos Mas, Teodoro Millán, Emilio Ontiveros, Amadeo Petibò, Federico Prades, Narcís Serra, Tomás de la Quadra-Sacedo, Javier Santiso, Xavier Vives y Juan Urrutia (Presidente).

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

es una publicación universitaria independiente de periodicidad mensual del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, del Instituto Flores de Lemus, de la Universidad Carlos III de Madrid.

Queda prohibida la reproducción total o parcial del presente documento o su distribución a terceros sin la autorización expresa del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico.

D.L.: M-18289-2013

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico - Universidad Carlos III de Madrid

C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) Tel +34 91 624 98 89 Fax +34 91 624 93 05

www.uc3m.es/biam E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es

I. SITUACIÓN ECONÓMICA	p.1
II. EURO ÁREA	p.6
II.1 Predicciones macroeconómicas	p.8
Producto Interior Bruto	p.10
Índice de Producción Industrial	p.12
II.2 Inflación	p.14
II.3 Política Monetaria	p.21
III. ESTADOS UNIDOS	
III.1 Índice de Producción Industrial	p.22
III.2 Inflación	p.23
III.3 Mercado Inmobiliario	p.30
IV. ESPAÑA	p.33
IV.1 Predicciones macroeconómicas	p.35
Producto Interior Bruto	p.38
Índice de Producción Industrial	p.40
IV.2 Inflación	p.42
IV.3 El sector español de la construcción en la etapa de crisis	p.52
V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS	p.56
VI. ANEXO I. CAMBIO DE EXPECTATIVAS	p.57
VII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREVISIONES DE INFLACIÓN	p.67

* La fecha de cierre para las estadísticas incluidas en este Boletín fue el 31 de octubre de 2014

I. SITUACIÓN ECONÓMICA

I.1. SITUACIÓN ECONÓMICA

"Durante el mes de octubre han aumentado la impresión de deterioro del crecimiento mundial en 2014 y 2015, lo cual ha podido estar detrás de la bajada de precios del crudo en los mercados internacionales. Este empeoramiento no es simétrico en todas las áreas mundiales, siendo el área euro una de las más afectadas. La preocupante proximidad a tasas de crecimiento negativas en el tercer y cuarto trimestre de 2014 ha hecho dudar de la idoneidad y suficiencia de las políticas de estímulo del BCE. La economía española, lógicamente, no es ajena a este contexto de mayor incertidumbre. Las previsiones sobre su crecimiento son claramente superiores a las de la euro área, pero las que se refieren a 2015 podrían verse afectadas a la baja. Relativo a la economía española, los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA) del tercer trimestre, presentaron un dero crecimiento positivo en el empleo, aunque decelerando respecto al dato anterior. Aprovechando la publicación de la EPA, presentamos un análisis utilizando los datos de Flujos de Población Activa que el INE empezó a adjuntar a la EPA en abril de este año".

En anteriores Situaciones Económicas el BIAM ha consignado el deterioro del escenario económico mundial, mencionando como las tensiones geopolíticas y la reducción del ritmo expansivo en las áreas económicas emergentes, conformaban un escenario menos proclive al crecimiento de lo que se esperaba a principios de año.

Para cuantificar esta percepción pueden usarse las previsiones de amplio espectro geográfico hechas por un organismo internacional reputado más recientes. Así, el World Economic Outlook publicado en octubre por el Fondo Monetario Internacional, revisa a la baja cuatro décimas el crecimiento mundial estimado para 2014 y una décima el estimado para 2015. El BIAM, no obstante incorpora otras herramientas para aproximar el cambio general en las perspectivas de crecimiento económico de Estados Unidos, la euro área y España, como ejemplo para la euro área sirve el Gráfico I.1, que habitualmente puede encontrarse en la Pág. 56 de cada número.

Un factor clave en el empeoramiento del panorama económico mundial ha sido el desempeño de la euro área. Su economía se contrajo en el segundo trimestre y los indicadores disponibles hasta la fecha apuntan a que los próximos datos serán también bajos. Las previsiones del BIAM, actualizadas en el número anterior, contemplan un crecimiento medio en 2014 del 0.9% (± 0.8) y un 1.2 (± 1.2) en 2015, holgadamente por debajo del 1.5% que promediaba los años previos a la crisis.

Las bajas tasas de inflación observadas en este contexto de escaso crecimiento, han hecho aflorar el debate de si la euro zona no podría incluso, estar iniciando una espiral deflacionista como sucedió en Japón tras la crisis de los noventa. En ese sentido el BIAM viene ofreciendo sus estimaciones sobre las probabilidades de observar inflación por debajo del 1% o del 1.5% tanto a 12 meses vista (Cuadro I.I) como en media anual. La probabilidad de que en 2015 la inflación media anual sea negativa es del 13.0%. La probabilidad de que sea superior al 1.5% se sitúa en el 12.0%, por tanto muy lejos del objetivo del BCE "por debajo pero cerca del 2%".

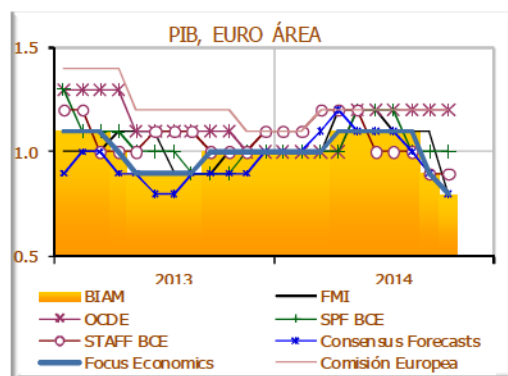
Tal escenario suscitó un cambio de rumbo en la política monetaria del BCE jalonado por bajadas en el tipo rector y adopción de tipos punitivos en las facilidades de depósito. El pasado septiembre, el giro culminó mediante el anuncio de sendos programas de compra de activos ABSPP y CBPP3, llamados a activar el crédito al sector privado en el área.

De las bajadas de tipos de interés se prevé poco impacto en el crédito y en la economía real, toda vez que estos partían de niveles históricamente bajos. Por otra parte los programas de los programas ABSPP y CBPP3, sólo el último ha efectuado algún movimiento por un monto pequeño para tener impacto (Ver Gráfico I.2 y sección de Política Monetaria, pág. 21. para más detalles).

A pesar de la muy positiva respuesta que tuvo en los mercados financieros el anuncio del programa de expansión cuantitativa del BCE, en las semanas posteriores se ha argumentado sobre su idoneidad y, especialmente, sobre su volumen.

Por otro lado, las deudas públicas de los países periféricos, -como puede seguirse en el Gráfico I.3- han venido experimentando una tendencia a la baja en sus primas de

Gráfico I.1



Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 5 de septiembre de 2014

El panorama económico mundial se ha enturbiado en el tercer trimestre del año, deteriorando las expectativas de crecimiento previstas para 2014 y 2015.



La economía de la euro área se contrajo en el segundo trimestre y los indicadores disponibles hasta la fecha apuntan a que los próximos datos serán también bajos.

El anuncio por parte del Gobierno Griego de que podría abandonar las ayudas del MEDE provocó un repunte en las primas de riesgo de los países periféricos.

riesgo respecto al Bono alemán desde el anuncio hecho en el verano de 2013 por el Presidente del Consejo del BCE acerca de que se tomaría cualquier medida necesaria para la preservación de la moneda única. Esta tendencia es más suave desde junio, lo cual puede explicarse por los niveles que van alcanzando las primas, más acordes con los valores de los déficit, ratios de endeudamiento y expectativas de crecimiento en cada uno de estos países.

En cuanto a los repuntes observados en el último mes, tuvo especial relevancia el anuncio el día 15 de octubre por parte del Gobierno griego, sobre la posibilidad de dejar de recurrir a las ayudas del Mecanismo Europeo de Estabilidad. Días después, con la matización de las autoridades griegas y comunitarias, este ascenso se compensó aunque sin volver a los niveles anteriores.

En el caso español, el repunte de octubre se ha traducido en que por primera vez desde hace 15 meses, la prima de riesgo no esté más baja al cierre del mes de lo que lo estuvo al inicio. En concreto, inició octubre en 117 puntos básicos, siendo el valor observado al final de 127. No puede hablarse de que se perciba un entorno

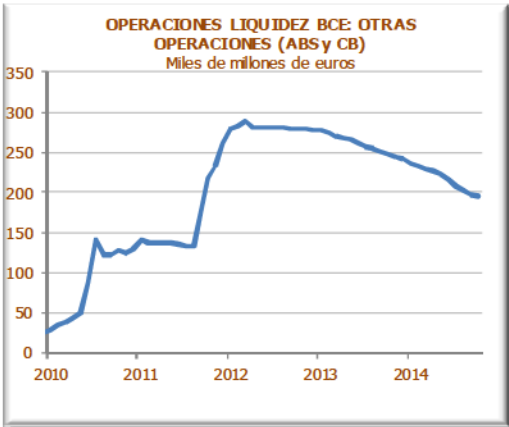
Cuadro I.1

PROBABILIDADES DE QUE LAS PREDICCIONES DEL IPCA TOTAL ANUAL DE LA EURO ÁREA ESTÉN POR DEBAJO DEL 1% y 1.5%			
		Prob (IPCA EA <1)	Prob (IPCA EA <1.5)
2014	Enero		
	Febrero		
	Marzo		
	Abril		
	Mayo		
	Junio		
	Julio		
	Agosto		
	Septiembre		
	Octubre	99.99%	99.99%
2015	Noviembre	99.97%	99.99%
	Diciembre	99.90%	99.99%
	Enero	98.42%	99.98%
	Febrero	95.20%	99.73%
	Marzo	83.83%	97.34%
	Abril	79.59%	95.18%
	Mayo	71.47%	90.61%
	Junio	69.53%	88.40%
	Julio	64.53%	84.36%
	Agosto	61.11%	81.12%
	Septiembre	55.47%	76.05%
	Octubre	43.54%	65.00%
	Noviembre	39.25%	60.57%
	Diciembre	35.40%	56.45%

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 16 de octubre de 2014

Gráfico I.2



Fuente: BCE

Fecha: 31 de octubre de 2014

deteriorado en la financiación de la deuda pública española, toda vez que el tipo de interés del bono a diez años se sitúa en un históricamente bajo 2.17%, por encima del mínimo del 2.04% alcanzado a principios de septiembre, pero sí de que estas condiciones, parecen dirigirse más hacia la estabilización que hacia la mejora.

El desempeño de la economía española mejora al de la euro área, tanto en las cifras observadas como en las previstas a corto y medio plazo. La estimación adelantada del crecimiento del tercer trimestre para el PIB español es del 0.5%, según el Banco de España y el INE. Esta cifra es una décima superior a la prevista por el BIAM, que actualizará sus previsiones con la publicación del dato el próximo 27 de noviembre. Por el momento nuestro pronóstico es del 1.1% (± 0.3) como crecimiento medio de 2014 y del 1.9 (± 1.4) como media para 2015.

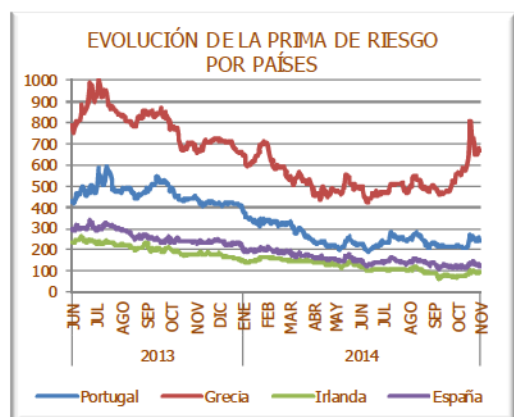
Tres datos relevantes conocidos en octubre respecto al contexto económico español corroboran la relativa mejor evolución española.

En primer lugar, el día 16 se publicó la Contabilidad Trimestral no Financiera de los Sectores Institucionales (CTNFSI). Este instrumento permite conocer, entre otra información el empleo de los recursos de Hogares, Empresas, Instituciones Financieras y Administraciones Públicas y su capacidad o necesidad de financiación.

La CTNFSI del segundo trimestre refleja el mejor estado de la economía, sobre todo si se compara con el mismo periodo del año anterior. De esta manera se percibe un aumento en el volumen de salarios recibidos por los hogares, que acumula dos trimestres al alza. Tal mejora se deriva del aumento del empleo –que ya reflejó la EPA– y se ha dirigido en su totalidad a aumentar el consumo. El impulso al consumo también se ha beneficiado de la reducción en la tasa de ahorro de las familias.



Gráfico I.3



Fuente: www.datosmacro.com
 Fecha: 30 de octubre de 2014

El aumento del consumo de los hogares parece haberse dirigido al incremento importador detectado en la Contabilidad Nacional Trimestral del mismo período. Esto explicaría que las Empresas no Financieras hayan visto aumentar sus ingresos muy por debajo de lo que aumentaba el consumo de las familias (el equivalente a una quinta parte del citado aumento). Por otro lado las empresas han reducido su inversión en este trimestre, lo que apunta a que su proceso de desapalancamiento continúa.

En cuanto a las AAPP, lo más destacado que podemos observar en la CTNFSI es el crecimiento, si bien a tasas modestas, de los recursos por impuestos, como la también suave disminución del pago por prestaciones sociales derivado de la mejora del mercado laboral.

No obstante lo más novedoso es el cambio de papel llevado a cabo por los diferentes niveles de Gobierno del Estado hacia una política menos contractiva. Concretamente agregando los gastos de Inversión y transferencias corrientes se detecta un aumento superior al 1.0%, en consonancia con la trayectoria al alza descrita por el Consumo Final de las AAPP en las sucesivas publicaciones de Contabilidad Nacional Trimestral.

Por último, respecto a la capacidad o necesidad de financiación global de la economía española frente al resto del mundo, esta sigue en positivo, por un valor superior a los 1.300 millones de euros. La evolución ha sido a la baja respecto a trimestres anteriores. Históricamente existe una correlación negativa entre el crecimiento económico español y su capacidad de financiación, que se instrumenta a través de aumentos acusados de las importaciones. Este aumento importador, contrarresta en parte los efectos del desapalancamiento llevado a cabo por familias y hogares así como los esfuerzos en la reducción del déficit por parte de las AAPP.

Precisamente el pasado día 28 de octubre se publicó por parte de la Intervención General de Administración del Estado (IGAE) los datos de déficit público que amplían en dos meses el periodo observado en la CTNFSI. Estos arrojaron un resultado consolidado para Gobierno Central, Comunidades Autónomas y Seguridad Social del 4.26%, suponiendo una reducción de 0.38 pp. respecto al mismo periodo del año anterior. El objetivo para este año, según se consigna en los Presupuestos Generales del Estado es del 5.5%, 0.8 pp menos que el 6.3% registrado en 2013 –descontando el coste de las ayudas financieras recibidas de la UE-. La conclusión, por tanto, es que en los 4 meses restantes del año, el ritmo de reducción del déficit debe incrementarse, pero en un grado que no está fuera del alcance de la evolución de los ingresos por la previsible evolución de la economía ni del grado de discrecionalidad característico del gasto público.

Como se ha mencionado a lo largo del texto, durante el mes de octubre, concretamente el día 23, se conocieron los datos de la EPA correspondientes al tercer trimestre de 2014. Los resultados correspondientes a Empleo, Actividad, Paro y Tasa de Paro estuvieron en línea con las previsiones del BIAM. Las previsiones no obstante, se han revisado a la baja para 2015 teniendo en cuenta el deterioro del escenario macroeconómico externo. Así, la previsión para el crecimiento medio del empleo ha quedado en un 1.0% para 2014, una décima por encima de la anterior, y un 1.7% para 2015, tres décimas por debajo de la anterior. Se dan más detalles sobre la evolución reciente y prevista del mercado laboral español en la sección ESPAÑA: Predicciones Macroeconómicas, en la página 35 de este boletín.

Junto a la EPA empezó a publicarse el primer trimestre de 2014 la información correspondiente a los Flujos de Población Activa, que se divulgan bajo el título EFPA. Dicha información complementa a la variación de las variables stock característica de la EPA, mediante la posibilidad de estudiar los flujos de entrantes y salientes asociados a cada estado de actividad.

La posibilidad de disponer de la información de los flujos de la EPA permite un estudio más profundo del comportamiento del mercado laboral, y con toda probabilidad, permitirá mejorar tanto el conocimiento como la previsión a corto y medio plazo de su posible evolución. Por el momento la EFPA ofrece información de las transiciones entre los tres estados de relación con la actividad: inactivo, ocupado o parado, y tres desagregaciones de estos: por grupo de edad, por sexo y por nivel de estudios.

En esta situación económica el BIAM ofrece un análisis ilustrativo de las transiciones

El desempeño de la economía española mejora al de la euro área, tanto en las cifras observadas como en las previstas a corto y medio plazo.

La CTNFSI corrobora la mejora del tono económico, aunque refleja un descenso en la capacidad de financiación de la economía española, debido principalmente al aumento de las importaciones.



El ritmo de reducción del déficit debe incrementarse, pero en un grado que no está fuera del alcance de la evolución de los ingresos por la previsible evolución de la economía.

entre los tres estados de relación con la actividad, y luego se centra en las entradas y salidas de la Ocupación, desglosándolas por grupo de edad.

Las cifras consignadas en la EFPA deben interpretarse de la siguiente manera:

Se considera "Flujo de entrada" o "Entrada" a una determinada relación con la actividad –Ocupación, Actividad o Paro– a aquella persona que en el trimestre anterior tenía un estado distinto al que presenta este trimestre. Así las "Entradas a la Ocupación" del tercer trimestre de 2014 son las personas que no estando Ocupadas en el segundo trimestre, lo están en el tercero.

Se considera "Flujo de salida" o "Salida" de una determinada relación con la actividad, al cómputo total de personas que estaban en la citada relación el trimestre anterior, pero ya no lo están en el trimestre actual. Así, las "Salidas de la ocupación" del tercer trimestre de 2014 incluyen a las personas que estaban ocupadas en el segundo, pero ya no en el tercero.

El Flujo Neto de "Entradas" menos "Salidas", se corresponde con el aumento de las personas detectadas en cada uno de las tres relaciones con la actividad, y cuadra con los aumentos y disminuciones de Empleo, Paro y Actividad consignados en la EPA.

Aclarado esto, la evolución de los flujos de Actividad, Paro y Empleo desde el segundo trimestre de 2005, periodo en el que se inicia la muestra disponible en el INE, puede observarse en los Gráficos 4, 5 y 6. Algunas conclusiones que pueden obtenerse de su análisis son los siguientes:

El Gráfico I.4, que muestra la entrada y salida a la Actividad, permite observar que el descenso de población activa detectado desde finales de 2012 se produce con una tendencia a la baja tanto de las entradas como de las salidas. Esta situación es compatible con la pérdida de población extranjera, cuyas tasas de actividad son

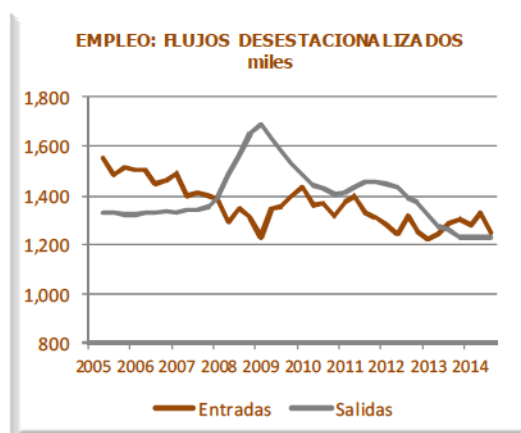
mayores que las de la población española. Si la pérdida de activos se debiera exclusivamente al efecto desánimo, debiera observarse una tendencia al alza en las salidas de la actividad y una a la baja en las entradas.

En el Gráfico I.5, correspondiente a la Ocupación, puede detectarse que el ascenso en el empleo del último trimestre se origina más en un descenso de los despidos, o las extinciones de contrato, que por un ascenso en las personas que hayan encontrado un nuevo empleo.

El Gráfico I.6, correspondiente al Paro, no es tan revelador respecto al análisis que puede inferirse de los stock. Pero si se presentara el desglose del flujo de salidas entre salidas del paro a la ocupación y hacia la inactividad, se detectaría el importante papel que han jugado estas últimas en los descensos del paro registrados especialmente en 2014.

Los Gráficos I.7, I.8, I.9 y I.10, presentan el desglose por grupos de edad de los flujos de entrada y salida a la Ocupación. Se observa el comportamiento diferencial durante la crisis según la edad de los

Gráfico I.5



Fuente: INE

Fecha: 23 de octubre de 2014

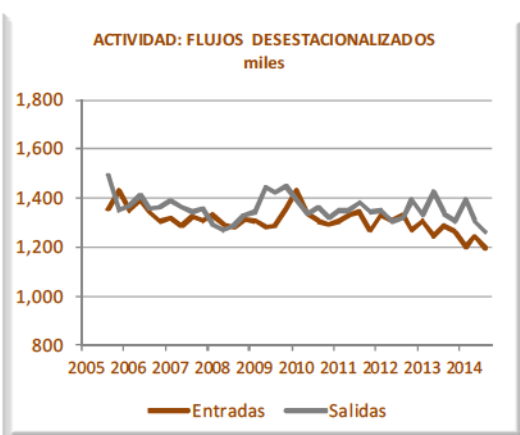
Gráfico I.6



Fuente: INE

Fecha: 23 de octubre de 2014

Gráfico I.4



Fuente: INE

Fecha: 23 de octubre de 2014

El ascenso en el empleo del último trimestre se origina más en un descenso de los despidos, o las extinciones de contrato, que por un ascenso en las personas que hayan encontrado un nuevo empleo.



ocupados.

Lo primero que puede deducirse (Gráfico I.7) es como la crisis ha disminuido la presencia juvenil en el mercado laboral. Si desde 2005 a 2008 se incorporaban un promedio de 100.000 empleados menores de 24 años a la ocupación, desde 2008 está cae al entorno de las 20.000. No solo desciende el flujo neto de entradas, sino que la suma de Entradas y Salidas también lo hace, indicativo del menor peso de los empleados jóvenes en los ocupados a día de hoy.

El otro grupo de edad especialmente perjudicado por la crisis es el de los ocupados entre 45 y 54 años. (Gráfico I.9) Mientras que desde 2005 a 2008 entradas y salidas tienden a equilibrarse manteniendo una cuota similar en el empleo, desde 2008 se observa como el flujo de salida de la ocupación se eleva y se mantiene sobre las entradas hasta el primer trimestre de 2014. Durante los años más destructivos de la crisis del mercado laboral, este colectivo es el que aumenta su abandono de la ocupación con más claridad.

El grupo de 25 a 44 años, descrito en el Gráfico I.8 es el más numeroso dentro de los ocupados. Se observa como el impacto negativo sobre su flujo neto se deriva de un aumento de las salidas en el periodo que va de 2008 a 2010, no tanto a un descenso de las entradas. Sin embargo a partir de 2011 el número de salidas de la ocupación es mucho menos elevado. A partir de 2013 este colectivo ya está experimentando un incremento de la ocupación neto, que, sin embargo es contrarrestado por el flujo neto negativo en los colectivos de más edad.

En el grupo de edad superior a los 55 años, expuesto en el Gráfico I.10, no se percibe tan claramente como en los demás comportamiento diferencial derivado de la crisis. Lo corto de la serie antes de 2008 permite detectar un aparente descenso de la entrada desde los niveles de 2005. Por otro lado los flujos oscilan en torno a los mismos niveles durante el resto del periodo considerado.

El efecto agregado sobre la edad media del mercado laboral español ha sido de ligero aumento. En 2008 esta se situaba sobre los 30 años, a día de hoy se sitúa sobre los 35 años. Dicha situación se deriva de la menor entrada de jóvenes, que no se ve compensado por la salida neta de trabajadores entre 45 y 55 años.

En cualquier caso, las conclusiones anteriores son un esbozo del tipo de análisis que permite la utilización de los Flujos de Población Activa. En la medida en que a la muestra vaya alargándose y enriqueciéndose sus desgloses, los datos de la EFPA permitirán la obtención de conclusiones más detalladas sobre el comportamiento del mercado laboral español.

Gráfico I.7

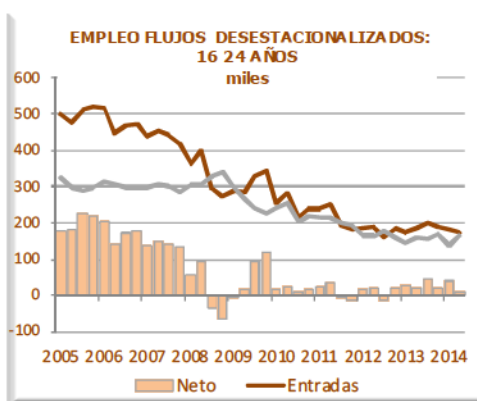


Gráfico I.8

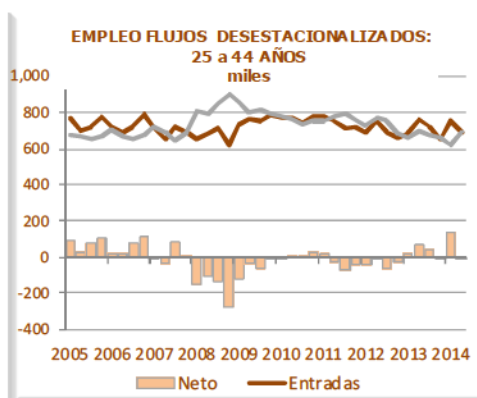


Gráfico I.9

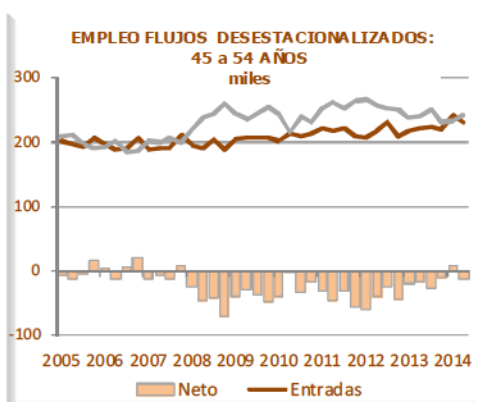
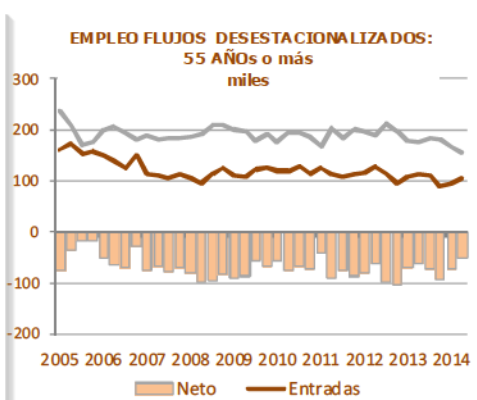


Gráfico I.10



Fuente: INE

Fecha: 23 de octubre de 2014

La crisis ha disminuido la presencia juvenil en el mercado laboral. Si desde 2005 a 2008 se incorporaban un promedio de 100.000 empleados menores de 24 años a la ocupación, desde 2008 esta cae al entorno de las 20.000.

El colectivo de ocupados entre 45 y 54 años es el que más aumenta el abandono de la ocupación durante la crisis.



II. EURO ÁREA

Los datos disponibles para la economía de la euro área en el tercer trimestre, apuntan a un crecimiento bajo, en línea con el 0.9% (± 0.8) en el actual ejercicio y 1.2% (± 1.2) para el siguiente previsto por el BIAM.

El mal dato de agosto en la producción industrial alemana arrastra al IPI de la euro área y reduce sus pronósticos de crecimiento medio al 0.5% (± 0.8) para 2014 y al 0.1% (± 2.1) para 2015.

Las expectativas de inflación media en la euro área se sitúan en el 0.5% (± 0.09) para 2014 y el 0.7% (± 0.83) para 2015. Para 2017 la inflación media anual alcanzará el 1.3% (± 0.98).

Cuadro II.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN LA EURO ÁREA						
Tasas anuales medias de crecimiento						
			Predicciones			
			2011	2012	2013	2014 2015 2016
PIB pm. ¹			1.6	-0.6	-0.4	0.9 (±0.8) 1.2 (±1.2) 1.5 (±1.6)
Demanda	Consumo privado	0.3	-1.4	-0.6	0.7	0.9 1.0
	Consumo final AA, PP.	-0.1	-0.5	0.1	1.0	1.1 1.0
	Formación bruta de capital fijo	1.6	-3.8	-2.8	1.2	3.1 5.1
	Construcción	-0.4	-4.0	-3.8	-0.5	2.0 4.2
	Maquinaria y bienes de equipo	3.6	-7.6	-0.9	3.7	5.0 6.4
	Otros	2.6	0.1	0.3	1.2	0.9 1.0
	Contribución Demanda Doméstica	0.8	-2.1	-0.8	0.9	1.3 1.7
	Exportación de Bienes y Servicios	6.6	2.7	1.5	2.6	2.9 2.9
	Importación de Bienes y Servicios	4.6	-0.8	0.4	3.0	3.4 3.6
	Contribución Demanda Externa	0.8	1.4	0.5	-0.1	-0.1 -0.2
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pe	0.2	-4.9	-0.3	1.8	-0.3 0.4
	Industria	3.1	-1.0	-0.5	0.0	1.2 1.3
	Industria manufacturera	4.8	-1.4	-0.6	1.9	2.1 1.8
	Construcción	-1.5	-4.1	-3.9	-0.8	1.4 2.9
	Servicios	1.7	0.1	0.1	1.0	1.4 1.6
	Servicios de mercado	2.0	0.0	0.1	1.1	1.6 1.9
	Admón. Pública, sanidad y educaci	1.0	0.2	0.1	0.8	1.0 1.0
	Impuestos	0.1	-1.9	-1.4	1.8	0.4 0.2
Precios (IPCA ²)						
Total			2.7	2.5	1.4	0.5 (±1) 0.7 (±1) 1.1 (±1)
Subyacente			1.7	1.8	1.3	0.9 0.9 1.0
Alimentos elaborados			3.3	3.1	2.2	1.3 1.4 2.0
Bienes industriales no energéticos			0.8	1.2	0.6	0.1 0.3 0.2
Servicios			1.8	1.8	1.4	1.2 1.2 1.2
Residual			7.6	5.8	1.8	-1.4 -0.1 1.6
Alimentos no elaborados			1.8	3.0	3.5	-0.8 1.2 1.7
Energía			11.9	7.6	0.6	-1.8 -1.1 1.6
Índice de producción industrial (excluyendo construcción) ³						
Total			3.4	-2.5	-0.6	0.5 (±0.8) 0.1 (±2.1) 0.4 (±2.7)
Bienes de consumo			1.0	-2.4	-0.4	1.9 0.5 1.2
Duradero			0.6	-4.9	-3.7	-0.4 -2.6 -0.9
No duradero			0.9	-2.2	0.0	2.6 1.1 1.4
Bienes de equipo			8.4	-1.1	-0.6	1.0 -0.3 0.6
Bienes intermedios			4.2	-4.5	-1.0	1.2 -0.2 0.1
Energía			-4.3	-0.4	-0.8	-5.3 0.0 -1.1

La zona sombreada corresponde a predicciones

(1) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 5 de septiembre de 2014 (2) 16 de octubre de 2014

(3) 14 de octubre de 2014

Gráfico II.1

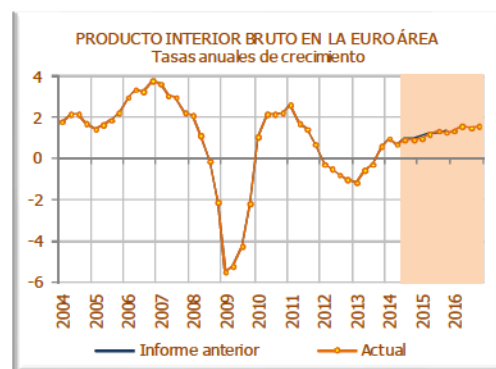


Gráfico II.2

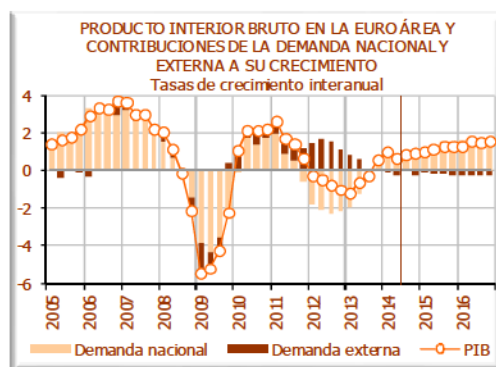


Gráfico II.3

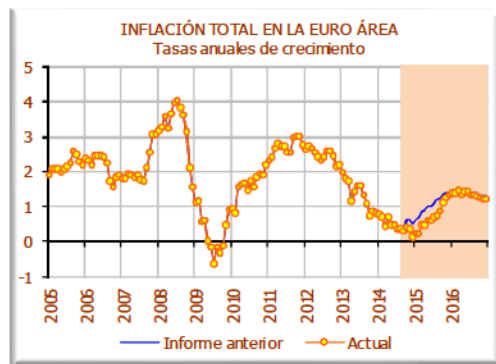


Gráfico II.4

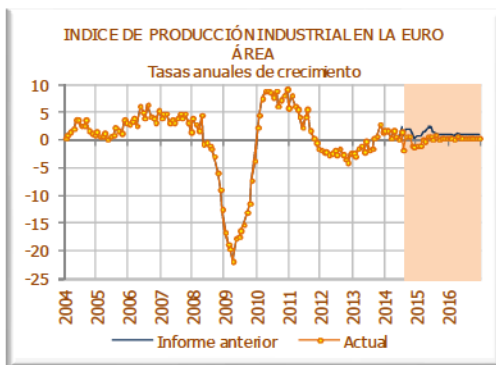


Gráfico II.5

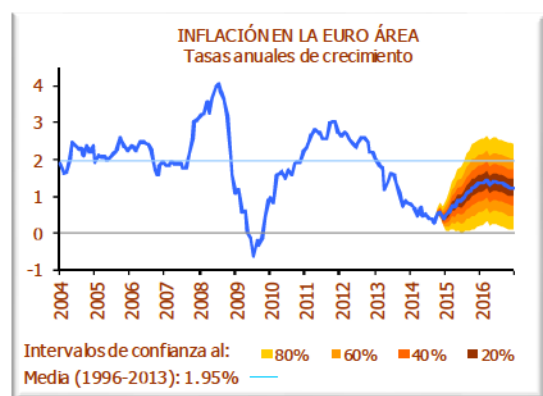


Gráfico II.6

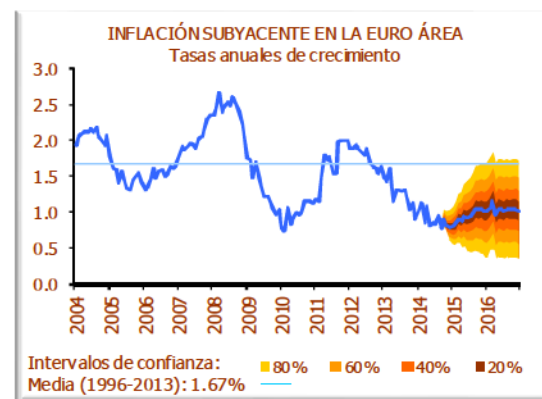


Gráfico II.7

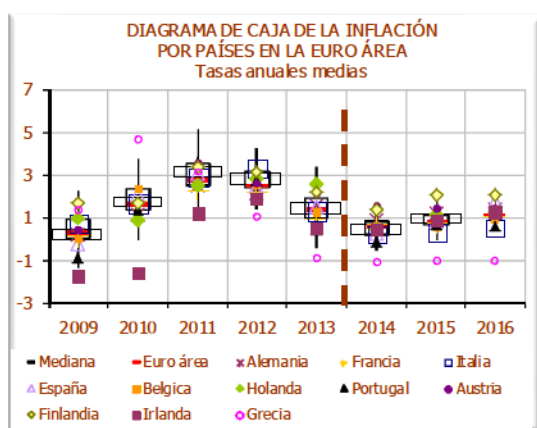


Gráfico II.8

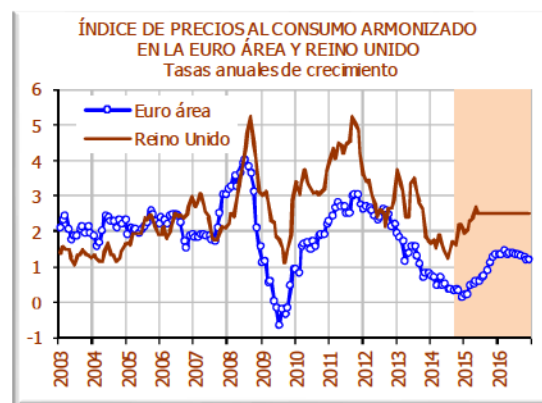


Gráfico II.9

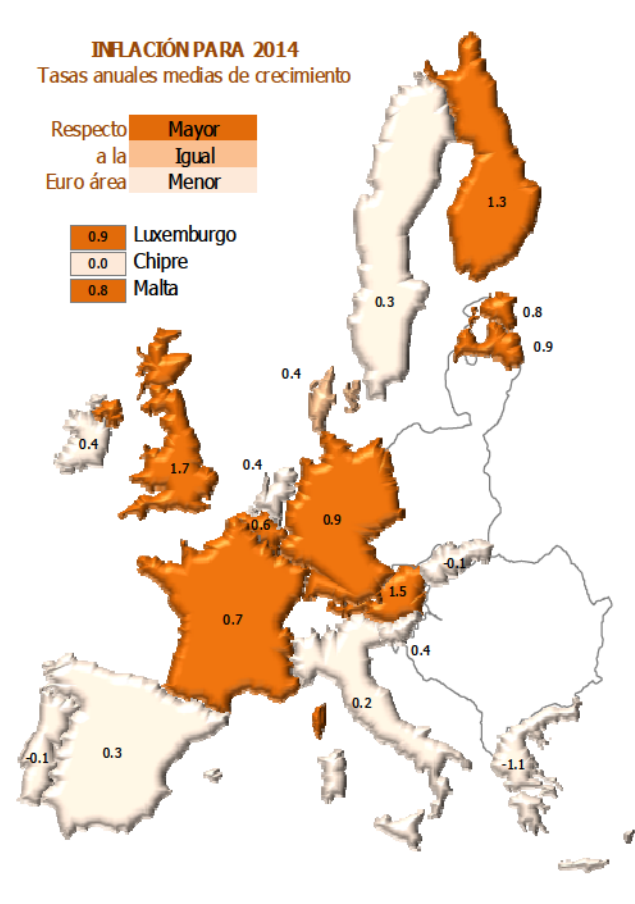
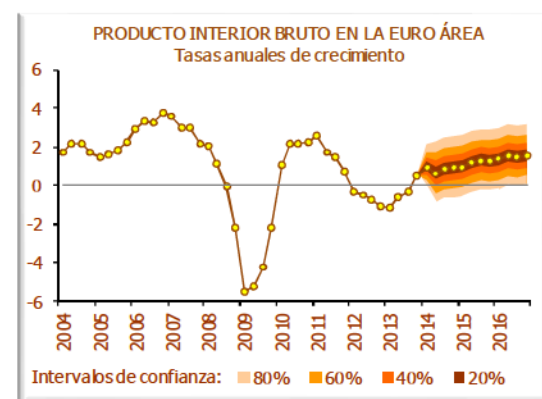


Gráfico II.10



II.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

La recuperación estará ligada principalmente a una mejora progresiva de la demanda interna mientras que la contribución del sector exterior será nula o ligeramente negativa.

Se espera un retroceso medio anual del IPI para el presente ejercicio del 0.5%, 0.7pp menos de crecimiento que en el pronóstico anterior, y para 2015 se prevé un crecimiento del 0.1%, 1.2 puntos por debajo de la previsión anterior.

El Índice Compuesto PMI aumentó dos décimas en octubre, hasta los 52.2 puntos, manteniéndose en la zona de expansión.

La economía de la euro área se estancó en el segundo trimestre del actual ejercicio, tras haber superado la recesión a mediados del pasado ejercicio y haber mostrado crecimientos continuados desde el segundo trimestre del pasado ejercicio. Para el tercer trimestre, a tenor de la información relevante disponible, se espera que supere esa situación de estancamiento e inicie una fase de recuperación débil pero gradual, que vendría apoyada por una menor presión fiscal y unas mejores condiciones crediticias. La recuperación estará ligada principalmente a una mejora progresiva de la demanda interna mientras que la contribución del sector exterior será nula o ligeramente negativa. Las previsiones del BIAM actualizadas en el último Boletín apuntan en ese sentido.

El Índice de Producción Industrial (IPI) ajustado de días laborables cayó en agosto un 1.9% interanual, lo que contrasta fuertemente con el avance del 2.2% del mes anterior, dato que ha supuesto una fuerte innovación a la baja respecto a nuestra previsión (0.5%). Esta innovación a la baja afectó a todos los grandes grupos según el destino económico de los bienes, siendo especialmente intensa en los bienes de equipo y en los de consumo. La fuerte desviación del IPI respecto a la previsión respondió, en gran medida, a la fuerte e inesperada caída del IPI alemán (4.3%).

La revisión de la previsión de crecimiento del IPI, teniendo en cuenta la última información, es a la baja tanto para el agregado como para la mayoría de los componentes para el presente ejercicio y el resto de los años del periodo de predicción, la revisión reviste más intensidad en los bienes de consumo no duradero y en los de equipo. Se espera un retroceso medio anual del IPI para el presente ejercicio del 0.5%, 0.7pp menos de crecimiento que en el pronóstico anterior, y para 2015 se prevé un crecimiento del 0.1%, 1.2 puntos por debajo de la previsión anterior. Para 2016 y 2017 la previsión de crecimiento del IPI se rebaja medio punto, hasta el 0.4% en ambos años.

En cuanto a los indicadores cualitativos de la euro área, el Indicador de Sentimiento Económico (ISE), que elabora la Comisión Europea, anotó en octubre un avance de ocho décimas, frente a los retrocesos de los dos meses precedente y se situó en 100.7 puntos. Por sectores, las ganancias afectaron a todos ellos: construcción mejoró 3.1 puntos, 1.2 puntos en servicios, 0.9 puntos en comercio minorista, 0.4 puntos en industria y 0.3 puntos en consumidores. En las grandes economías de la euro área el ISE mejoró, 0.6 puntos en Alemania, 1.1 puntos en Francia y 0.5 puntos en Italia. Por su parte, en España retrocedió 0.7 puntos. A su vez, el PMI preliminar de manufacturas de octubre de la eurozona subió 0.4 puntos en octubre, hasta los 50.7 puntos mientras que el PMI de servicios se mantuvo en los 52.4 puntos. Por ello, el Índice Compuesto PMI aumentó dos décimas en octubre, hasta los 52.2 puntos, manteniéndose en la zona de expansión.

La revisión de la previsión del cuadro macro de la euro área para el bienio 2014 y 2015 se publicó en el último BIAM, y se realizaron por primera vez las previsiones para 2016. Según esas previsiones, para el tercer trimestre del actual ejercicio se espera que se supere la situación de estancamiento al esperarse un crecimiento intertrimestral del 0.3%, igual que para el cuarto. El perfil de la previsión describe una recuperación débil pero gradual. La previsión del PIB agregado para 2014 estima ahora un crecimiento medio del 0.9%, para 2015 del 1.2% y para 2016 del 1.5%, descansando estos crecimientos en la demanda interna.

Por lo que respecta al mercado laboral del conjunto de la euro área sigue manteniendo un bajo dinamismo, en paralelo con el comportamiento de la actividad económica. La ocupación continúa la débil senda de creación de empleo que inició a finales del pasado ejercicio, en el primer trimestre del actual ejercicio mostró un avance intertrimestral del 0.1%, igual que en el trimestre precedente, y en el segundo trimestre el



avance fue del 0.2%. No obstante, debe tenerse en cuenta que el empleo es un indicador retrasado de la actividad y que, por lo tanto, la pérdida de fuerza de la actividad económica en el segundo trimestre, augura para el tercero un estancamiento del empleo en el mejor de los casos, con elevadas probabilidades de destrucción de empleo, como indican algunas encuestas de opinión.

En cuanto a la tasa de paro ajustada de estacionalidad se mantuvo estabilizada en el 11.5% en septiembre, por tercer mes consecutivo, si bien es medio punto inferior a la de un año antes. Esta tasa de paro es muy elevada para el nivel de paro histórico de esta zona y en el pasado septiembre el paro afectaba a casi 18.3 millones de personas, un millón menos que un año antes, lo que sigue constituyendo uno de los principales problemas del área. Se sigue observando una gran dispersión entre las tasas de paro de los diferentes países de la euro área. Las tasas de paro más bajas corresponden a Alemania (5%) y Austria (5.1%) mientras que en el lado opuesto figuran España (24%) y Grecia (26.4%).

La previsión del PIB agregado para 2014 estima ahora un crecimiento medio del 0.9%, para 2015 del 1.2% y para 2016 del 1.5%, descansando estos crecimientos en la demanda interna.

La tasa de paro ajustada de estacionalidad se mantuvo estabilizada en el 11.5% en septiembre, por tercer mes consecutivo, si bien es medio punto inferior a la de un año antes.



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: DEMANDA

Cuadro II.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
		Privado	AAPP	Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.3	-0.1	-0.4	3.6	2.6	1.6	0.8	6.6	4.6	0.8	1.6	
	2012	-1.4	-0.5	-4.0	-7.6	0.1	-3.8	-2.1	2.7	-0.8	1.4	-0.6	
	2013	-0.6	0.1	-3.8	-0.9	0.3	-2.8	-0.8	1.5	0.4	0.5	-0.4	
	2014	0.7	1.0	-0.5	3.7	1.2	1.2	0.9	2.6	3.0	-0.1	0.9 (±0.8)	
	2015	0.9	1.1	2.0	5.0	0.9	3.1	1.3	2.9	3.4	-0.1	1.2 (±1.2)	
	2016	1.0	1.0	4.2	6.4	1.0	5.1	1.7	2.9	3.6	-0.2	1.5 (±1.6)	
TASAS ANUALES	2013	I	-1.4	-0.2	-5.7	-6.5	-0.6	-5.3	-1.9	0.2	-1.7	0.8	-1.1
		II	-0.7	0.0	-4.5	-2.2	0.3	-3.4	-1.2	1.6	0.0	0.7	-0.6
		III	-0.5	0.5	-3.2	-0.6	0.1	-2.4	-0.4	1.0	0.8	0.1	-0.3
		IV	0.2	0.1	-1.5	6.0	1.5	-0.1	0.3	3.0	2.6	0.2	0.6
	2014	I	0.6	0.6	1.0	3.4	1.7	1.9	1.0	3.9	4.1	0.0	1.0
		II	0.7	0.7	-0.8	4.4	1.0	0.9	0.9	2.1	2.8	-0.2	0.7
		III	0.8	0.9	-1.3	5.7	1.1	1.0	0.8	2.5	2.5	0.1	0.9
		IV	0.8	1.7	-0.8	1.5	1.0	1.0	1.2	2.0	2.6	-0.2	0.9
	2015	I	0.8	1.2	-0.3	5.1	0.3	1.6	1.0	2.6	2.8	0.0	1.0
		II	0.7	1.2	2.0	5.1	1.1	3.2	1.4	2.9	3.4	-0.2	1.2
		III	1.0	1.1	3.2	4.9	1.1	3.9	1.5	3.1	3.6	-0.2	1.3
		IV	1.0	0.9	3.4	4.7	0.9	3.9	1.5	3.0	3.6	-0.2	1.3
	2016	I	1.0	0.9	3.5	5.5	0.8	4.3	1.6	3.0	3.6	-0.2	1.4
		II	1.2	1.1	4.5	6.1	1.2	5.1	1.8	2.9	3.7	-0.3	1.6
		III	0.9	0.9	4.3	6.6	1.0	5.2	1.7	2.9	3.5	-0.2	1.5
		IV	0.9	1.0	4.6	7.3	1.0	5.6	1.8	2.9	3.5	-0.2	1.6

Cuadro II.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
		Privado	AAPP	Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.3	-0.1	-0.4	3.6	2.6	1.6	0.8	6.6	4.6	0.8	1.6	
	2012	-1.4	-0.5	-4.0	-7.6	0.1	-3.8	-2.1	2.7	-0.8	1.4	-0.6	
	2013	-0.6	0.1	-3.8	-0.9	0.3	-2.8	-0.8	1.5	0.4	0.5	-0.4	
	2014	0.7	1.0	-0.5	3.7	1.2	1.2	0.9	2.6	3.0	-0.1	0.9 (±0.8)	
	2015	0.9	1.1	2.0	5.0	0.9	3.1	1.3	2.9	3.4	-0.1	1.2 (±1.2)	
	2016	1.0	1.0	4.2	6.4	1.0	5.1	1.7	2.9	3.6	-0.2	1.5 (±1.6)	
TASAS TRIMESTRALES	2013	I	-0.2	0.2	-2.1	0.0	0.9	-1.6	-0.2	-0.7	-0.8	0.0	-0.2
		II	0.2	0.0	-0.3	0.7	-0.4	0.1	0.1	2.2	1.5	0.3	0.4
		III	0.1	0.3	0.7	-0.1	0.5	0.6	0.5	0.2	1.1	-0.4	0.1
		IV	0.1	-0.4	0.1	5.3	0.5	0.9	0.0	1.3	0.7	0.3	0.3
	2014	I	0.2	0.7	0.4	-2.4	1.1	0.3	0.5	0.2	0.7	-0.2	0.2
		II	0.3	0.1	-2.0	1.7	-1.1	-0.8	-0.1	0.5	0.2	0.1	0.0
		III	0.2	0.4	0.2	1.2	0.6	0.6	0.4	0.6	0.8	-0.1	0.3
		IV	0.2	0.4	0.7	1.2	0.4	0.9	0.3	0.8	0.9	0.0	0.3
	2015	I	0.2	0.2	0.9	1.0	0.3	1.0	0.3	0.7	0.8	0.0	0.3
		II	0.2	0.1	0.2	1.7	-0.2	0.7	0.3	0.7	0.9	0.0	0.2
		III	0.4	0.3	1.4	1.1	0.5	1.2	0.5	0.7	1.0	-0.1	0.4
		IV	0.2	0.2	0.9	1.0	0.3	0.9	0.3	0.7	0.9	0.0	0.3
	2016	I	0.2	0.2	1.1	1.7	0.3	1.3	0.4	0.7	0.8	0.0	0.4
		II	0.3	0.3	1.1	2.3	0.1	1.5	0.5	0.7	0.9	-0.1	0.4
		III	0.2	0.2	1.2	1.6	0.3	1.4	0.4	0.7	0.8	0.0	0.4
		IV	0.2	0.2	1.2	1.6	0.2	1.4	0.4	0.7	0.8	0.0	0.4

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 5 de septiembre de 2014



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: OFERTA

Cuadro II.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.2	4.8	3.1	-1.5	2.0	1.0	1.7	0.1	1.6	
	2012	-4.9	-1.4	-1.0	-4.1	0.0	0.2	0.1	-1.9	-0.6	
	2013	-0.3	-0.6	-0.5	-3.9	0.1	0.1	0.1	-1.4	-0.4	
	2014	1.8	1.9	0.0	-0.8	1.1	0.8	1.0	1.8	0.9 (±0.8)	
	2015	-0.3	2.1	1.2	1.4	1.6	1.0	1.4	0.4	1.2 (±1.2)	
	2016	0.4	1.8	1.3	2.9	1.9	1.0	1.6	0.2	1.5 (±1.6)	
TASAS ANUALES	2013	I	-2.1	-0.9	-0.8	-3.8	0.5	0.5	0.5	-1.5	-1.1
		II	-4.6	-1.4	-1.1	-3.7	0.2	0.3	0.2	-2.1	-0.6
		III	-6.2	-1.2	-0.8	-3.8	-0.2	0.0	-0.2	-1.9	-0.3
		IV	-6.6	-1.9	-1.4	-5.2	-0.4	0.2	-0.3	-2.1	0.6
	2014	I	-2.7	-2.2	-1.6	-5.3	-0.6	0.1	-0.5	-2.8	1.0
		II	-0.9	-0.8	-0.9	-4.9	-0.1	0.0	-0.1	-1.2	0.7
		III	0.5	-1.1	-1.0	-3.6	0.3	0.1	0.2	-0.9	0.9
		IV	1.9	1.9	1.5	-1.9	0.7	0.4	0.6	-0.5	0.9
	2015	I	-1.3	1.9	0.3	-0.2	1.3	0.9	1.2	0.5	1.0
		II	-0.2	2.9	2.1	1.3	1.7	1.2	1.5	0.5	1.2
		III	0.0	2.0	1.3	2.1	1.6	0.9	1.4	0.2	1.3
		IV	0.2	1.7	1.0	2.3	1.7	0.9	1.5	0.2	1.3
	2016	I	0.2	1.7	1.3	2.1	1.8	0.9	1.5	0.2	1.4
		II	0.4	1.8	1.4	3.1	1.9	1.0	1.7	0.3	1.6
		III	0.4	1.7	1.3	2.9	1.9	1.0	1.7	0.2	1.5
		IV	0.4	1.8	1.4	3.2	2.0	1.0	1.7	0.3	1.6

Cuadro II.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.2	4.8	3.1	-1.5	2.0	1.0	1.7	0.1	1.6	
	2012	-4.9	-1.4	-1.0	-4.1	0.0	0.2	0.1	-1.9	-0.6	
	2013	-0.3	-0.6	-0.5	-3.9	0.1	0.1	0.1	-1.4	-0.4	
	2014	1.8	1.9	0.0	-0.8	1.1	0.8	1.0	1.8	0.9 (±0.8)	
	2015	-0.3	2.1	1.2	1.4	1.6	1.0	1.4	0.4	1.2 (±1.2)	
	2016	0.4	1.8	1.3	2.9	1.9	1.0	1.6	0.2	1.5 (±1.6)	
TASAS TRIMESTRALES	2013	I	0.4	0.0	0.3	-1.3	-0.2	-0.4	-0.2	-0.5	-0.2
		II	0.2	0.9	0.5	-0.8	0.4	0.1	0.3	0.5	0.4
		III	0.1	0.0	0.1	0.1	0.3	0.1	0.2	-0.2	0.1
		IV	1.2	1.0	0.6	0.1	0.2	0.5	0.3	-0.3	0.3
	2014	I	1.8	0.4	-0.3	0.4	0.3	0.1	0.2	1.8	0.2
		II	-1.2	-0.4	-1.3	-1.8	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0
		III	-0.1	1.3	1.1	0.3	0.5	0.5	0.5	0.4	0.3
		IV	-0.1	0.6	0.5	0.4	0.4	0.2	0.3	0.1	0.3
	2015	I	0.0	0.3	0.0	0.9	0.4	0.2	0.4	0.1	0.3
		II	0.0	0.6	0.5	-0.3	0.4	0.2	0.3	0.0	0.2
		III	0.1	0.4	0.3	1.0	0.5	0.3	0.4	0.1	0.4
		IV	0.0	0.3	0.2	0.5	0.4	0.2	0.4	0.0	0.3
	2016	I	0.1	0.3	0.3	0.7	0.5	0.2	0.4	0.1	0.4
		II	0.1	0.7	0.6	0.8	0.5	0.3	0.5	0.1	0.4
		III	0.1	0.3	0.3	0.9	0.5	0.3	0.4	0.1	0.4
		IV	0.1	0.4	0.3	0.8	0.5	0.2	0.4	0.1	0.4

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 5 de septiembre de 2014



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN LA EURO ÁREA										
		Consumo								
		Duradero	No Duradero	Total	Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL	
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.6	0.9	1.0	8.4	4.2	-4.3	4.4	3.4	
	2012	-4.9	-2.2	-2.4	-1.1	-4.5	-0.4	-2.8	-2.5	
	2013	-3.7	0.0	-0.4	-0.6	-1.0	-0.8	-0.6	-0.6	
	2014	-0.4	2.6	1.9	1.0	1.2	-5.3	1.2	0.5 (±0.8)	
	2015	-2.6	1.1	0.5	-0.3	-0.2	0.0	0.1	0.1 (±2.1)	
	2016	-0.9	1.4	1.2	0.6	0.1	-1.1	0.6	0.4 (±2.7)	
	2017	-0.6	1.3	1.1	0.6	0.1	-1.1	0.5	0.4 (±2.7)	
TASAS ANUALES	2013	I	-4.5	-0.6	-0.7	-3.7	-3.6	1.0	-2.7	-2.2
		II	-4.0	-0.1	-0.6	-0.2	-2.1	-1.0	-1.0	-1.0
		III	-3.8	-0.6	-0.9	-1.2	-0.7	-2.1	-0.8	-1.0
		IV	-2.4	1.0	0.6	2.8	2.5	-1.3	2.1	1.7
	2014	I	-0.4	2.8	1.8	4.1	3.2	-9.1	2.7	1.3
		II	-0.8	4.1	3.0	1.0	1.4	-5.1	1.6	0.9
		III	0.5	1.9	1.6	0.3	0.4	-4.1	0.7	0.2
		IV	-0.8	1.5	1.2	-1.2	0.0	-2.4	-0.2	-0.5
	2015	I	-2.5	1.0	0.4	-1.5	-1.0	1.6	-0.8	-0.6
		II	-1.9	0.7	0.2	-0.4	-0.1	-0.4	0.4	0.3
		III	-3.6	1.3	0.5	0.2	0.1	-0.4	0.4	0.4
		IV	-2.4	1.4	0.9	0.7	0.2	-1.0	0.5	0.4
	2016	I	-1.2	1.5	1.1	0.4	0.0	-1.1	0.4	0.3
		II	-1.0	1.6	1.2	0.9	0.3	-1.1	0.7	0.6
		III	-0.9	1.4	1.1	0.6	0.1	-1.1	0.6	0.4
		IV	-0.7	1.4	1.1	0.6	0.1	-1.1	0.6	0.4

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior. Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de octubre de 2014



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	2.3	6.0	-1.9	-2.4	1.8	-0.9	0.3
Febrero	4.4	8.0	-2.2	-2.8	1.8	-0.9	0.4
Marzo	7.5	6.3	-2.0	-1.5	0.3	0.0	0.1
Abril	9.0	5.5	-2.7	-0.8	1.9	-0.3	0.8
Mayo	8.8	4.3	-2.5	-2.0	0.8	0.7	0.4
Junio	8.5	2.3	-1.9	-0.3	0.2	0.6	0.4
Julio	7.9	4.1	-2.8	-1.8	1.6	0.1	0.4
Agosto	8.9	5.5	-1.4	-1.6	-1.9	0.9	0.4
Septiembre	6.0	1.8	-2.6	0.3	0.6	0.2	0.4
Octubre	7.3	0.3	-3.3	0.6	0.7	0.3	0.4
Noviembre	8.2	-0.3	-4.1	2.9	-1.0	0.4	0.4
Diciembre	9.1	-1.4	-2.4	1.5	-1.2	0.4	0.4

* Datos ajustados de efecto calendario

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de octubre de 2014

Cuadro II.1.7

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas mensuales de crecimiento, agosto 2014					
	Pesos (Base 2010) (1)	Observado (2)	Predicción (3)	Δ Revisión EUROSTAT (4) jul-14	Error (5)
Consumo duradero	3	-31.0	-30.5	-1.2	-0.5
Consumo no duradero	20	-12.5	-11.2	-1.3	-1.3
CONSUMO TOTAL	24	-14.5	-13.9	-1.5	-0.6
Equipo	28	-26.7	-23.4	-0.7	-3.3
Intermedios	36	-22.0	-21.1	-0.4	-0.8
Energía	12	-2.2	-3.2	-0.2	1.0
TOTAL	100	-19.5	-18.0	-0.7	-1.5

(4) La serie de Producción Industrial es revisada mensualmente.

(5) El Error se calcula como la diferencia entre la columna (2) y (3).

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de octubre de 2014

Cuadro II.1.8

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas anuales de crecimiento, agosto 2014					
	Pesos (Base 2010) (1)	Observado (2)	Predicción (3)	Δ Revisión EUROSTAT (4) jul-14	Error (5)
Consumo duradero	3	-2.9	-0.9	-1.4	-2.0
Consumo no duradero	20	1.4	4.2	-1.4	-2.8
CONSUMO TOTAL	24	1.0	3.3	-1.6	-2.3
Equipo	28	-3.7	1.3	-0.7	-5.0
Intermedios	36	-1.1	0.1	-0.1	-1.2
Energía	12	-3.5	-3.8	-0.6	0.4
TOTAL	100	-1.9	0.5	-0.6	-2.4

Cuadro II.1.9

CAMBIO EN LAS PREDICCIONES DEL IPI DE LA EURO ÁREA			
Tasa anual media de 2014			
	Predicciones con el dato observado de:		
	jul-14	ago-14	Cambio
Consumo duradero	0.4	-0.4	-0.8 ↓
Consumo no duradero	3.5	2.6	-1.0 ↓
CONSUMO TOTAL	2.8	1.9	-0.9 ↓
Equipo	2.4	1.0	-1.5 ↓
Intermedios	1.5	1.2	-0.2 ↓
Energía	-5.3	-5.3	0.0 ↓
TOTAL	1.2	0.5	-0.7 ↓

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de octubre de 2014



Las expectativas de inflación media para el año que viene caen por debajo del 1.0%. La probabilidad de que la cifra final esté por debajo de ese hito, mitad del objetivo del BCE, se calcula en un 68.0%.

II.2. INFLACIÓN

En septiembre, tal y como anticipó el flash de EUROSTAT el 30 de ese mes, el IPCA de la euro área aumentó un 0.3% anual. La previsión del BIAM era de un 0.4% (Cuadro II.2.2), por lo que se ha producido una innovación a la baja de una décima. La inflación anual decelera una décima respecto al mes anterior. La variación mensual del índice fue del 0.4% (Cuadro II.2.5).

Se han producido innovaciones a la baja en Servicios (SER) y Manufacturas (MAN), compensando esta última el comportamiento inflacionista de Vestido y Calzado en Alemania y Francia del mes anterior, por acortamiento de la temporada de verano. En Alimentación no Elaborada (ANE) y Energía (ENE) se observaron innovaciones en sentido contrario. Ninguna de las sorpresas fue de volumen estadísticamente significativo (Cuadro II.2.2).

La inflación subyacente, del mes se situó en el 0.8%, como consecuencia de las sorpresas descritas en MAN y SER, también se produce una innovación a la baja que,

Cuadro II.2.1

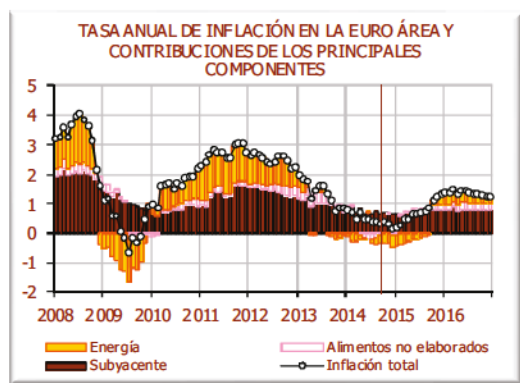
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*						
IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2014		2014	2015	2016	2017
	Septiembre	Octubre				
Subyacente	0.8	0.9	0.9	0.9	1	1
81.71%		(±0.14)	(±0.2)	(±0.51)	(±0.66)	(±0.66)
Total	0.3	0.4	0.5	0.7	1.1	1.3
100%		(±0.12)	(±0.09)	(±0.83)	(±0.98)	(±0.98)

* En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de octubre de 2014

Gráfico II.2.1



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de octubre de 2014

en este caso, asciende a una décima.

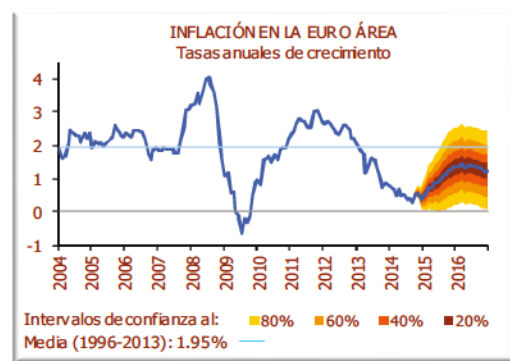
En línea con las innovaciones observadas, se han producido cambios en las previsiones de algunos grupos:

- El pronóstico para el grupo AE se reduce una décima en 2014 y 2015, alcanzando el 0.8% y el 0.7% respectivamente. Para 2016 y 2017 se sitúa en el 1.3% en ambos años.
- La previsión para MAN se revisa a la baja una décima en 2014 y dos décimas en 2015, hasta el 0.1% y el 0.3% respectivamente. En 2016 y 2017 las tasas de inflación media previstas en este grupo son del 0.2% y el 0.3%.
- SER también ve revisados a la baja sus pronósticos, una décima en 2014 hasta el 1.2%, y dos décimas para 2015 hasta el 1.2%. Las predicciones para los años 2016 y 2017 se sitúan en la misma cifra del 1.2% en ambos años.

Como consecuencia, nuestra predicción sobre la componente subyacente también sufre modificaciones a la baja. Se mantiene la tasa media esperada del 0.9% (± 0.20) en 2014, pero disminuye dos décimas la previsión para el año próximo, hasta el 0.9% (± 0.51) en 2015. Para 2016 y 2017 se estabilizaría en el 1.0% (± 0.66), véase Cuadro II.2.1.

La componente no subyacente de la inflación, que engloba a los grupos de Energía y Alimentación no Elaborada, experimentará una inflación negativa del 1.4% este año del 0.1% también negativo, el que viene. Respecto a 2016 y 2017 estimamos un crecimiento de sus precios del 1.6% y el 2.7%. Las innovaciones al

Gráfico II.2.2



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de octubre de 2014



alza registradas son compensadas por las bajadas de precios petrolíferos y futuros en los mercados internacionales.

Los resultados obtenidos han producido una revisión a la baja de dos décimas en las expectativas de inflación media para 2015, que pasan a situarse en el 0.7% (± 0.83). Para este año la cifra se mantiene en el 0.5% previsto con anterioridad. En los años 2016 y 2017 la inflación alcanzaría un 1.1% (± 0.98) y un 1.3% (± 0.98), respectivamente (Cuadro II.2.1). En lo que respecta al mes próximo, prevemos que la inflación anual acelerará hasta el 0.4%.

Las cifras conocidas hoy, implican que la probabilidad de observar una inflación media en la euro área por encima del 1% este año es prácticamente nula. Solo a partir de octubre de 2015 se calculan probabilidades superiores al 50% de observar incrementos anuales de los precios por encima del 1% (Cuadro II.2.3). Respetto a la inflación anual esperada en septiembre del año que viene, calculamos un 55.4% de que sea inferior al 1.0%.

A corto y medio plazo las expectativas se sitúan claramente por debajo del 1.0%.

Gráfico II.2.3

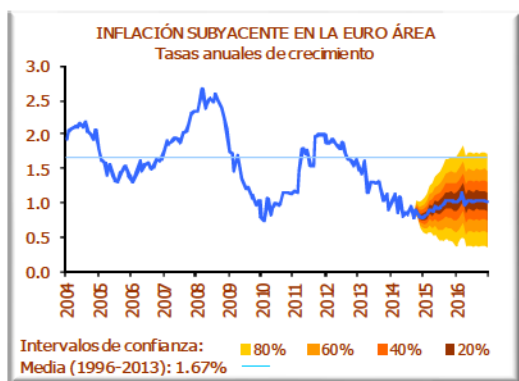
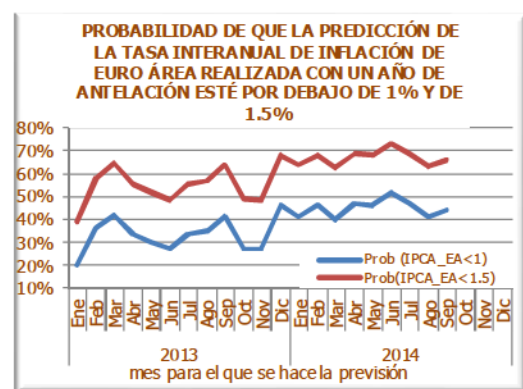


Gráfico II.2.4



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 16 de octubre de 2014

El diagnóstico para 2015 reduce consecuentemente las probabilidades de registrar inflación por encima del 2%, que se sitúan en el 5.2%, o de quedar por encima del 1.5% que se estiman en el 19.5%.

El escenario se caracteriza por unas expectativas lejanas al objetivo del BCE que se han reducido desde el mes anterior, de manera coherente con los datos de actividad económica en la euro área.

Cuadro II.2.2

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, septiembre de 2014				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2014	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	122.72	0.95	0.93	± 0.38
Tabaco	23.94	2.30	2.17	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	98.78	0.63	0.64	
Manufacturas	266.60	0.17	0.39	± 0.21
Servicios	427.76	1.12	1.29	± 0.14
SUBYACENTE	817.08	0.79	0.95	± 0.13
Alimentos no elaborados	74.85	-0.86	-1.35	± 0.72
Energía	108.07	-2.33	-2.59	± 0.86
INFLACIÓN RESIDUAL	182.92	-1.75	-2.10	± 0.57
INFLACIÓN TOTAL	1000	0.31	0.38	± 0.12

* Intervalos al 80% contruidos a partir de errores históricos

Cuadro II.2.3

PROBABILIDADES DE QUE LAS PREDICIONES DEL IPCA TOTAL ANUAL DE LA EURO ÁREA ESTÉN POR DEBAJO DEL 1% Y 1.5%			
		Prob (IPCA_EA<1)	Prob (IPCA_EA<1.5)
2014	Enero		
	Febrero		
	Marzo		
	Abril		
	Mayo		
	Junio		
	Julio		
	Agosto		
	Septiembre		
	Octubre	99.99%	99.99%
	Noviembre	99.97%	99.99%
	Diciembre	99.90%	99.99%
2015	Enero	98.42%	99.98%
	Febrero	95.20%	99.73%
	Marzo	83.83%	97.34%
	Abril	79.59%	95.18%
	Mayo	71.47%	90.61%
	Junio	69.53%	88.40%
	Julio	64.53%	84.36%
	Agosto	61.11%	81.12%
	Septiembre	55.47%	76.05%
	Octubre	43.54%	65.00%
	Noviembre	39.25%	60.57%
	Diciembre	35.40%	56.45%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 16 de octubre de 2014



Cuadro II.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA													
Tasas anuales de crecimiento													
		IPCA										Intervalo de confianza 80% *	
		Subyacente				TOTAL		Residual		TOTAL			
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios			Alimentos no elaborados	Energía				
Pesos 2014		9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%	Intervalo de confianza 80% *		7.5%	10.8%	18.3%		
TASA MEDIA ANUAL	2007	2.3	4.5	1.0	2.5	2.0			3.0	2.6	2.8	2.1	
	2008	6.8	3.2	0.8	2.6	2.4			3.5	10.3	7.3	3.3	
	2009	0.2	4.7	0.6	2.0	1.3			0.2	-8.1	-4.5	0.3	
	2010	-0.2	5.5	0.5	1.4	1.0			1.3	7.4	4.7	1.6	
	2011	2.8	5.1	0.8	1.8	1.7			1.8	11.9	7.6	2.7	
	2012	2.6	5.2	1.2	1.8	1.8			3.0	7.6	5.8	2.5	
	2013	1.7	4.4	0.6	1.4	1.3			3.5	0.6	1.8	1.4	
	2014	0.8	3.2	0.1	1.2	0.9	± 0.20	-0.8	-1.8	-1.4	0.5	± 0.09	
	2015	0.7	4.1	0.3	1.2	0.9	± 0.51	1.2	-1.1	-0.1	0.7	± 0.83	
	2016	1.3	4.6	0.2	1.2	1.0	± 0.66	1.7	1.6	1.6	1.1	± 0.98	
2017	1.3	4.8	0.3	1.2	1.0	± 0.66	2.6	2.8	2.7	1.3	± 0.98		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	1.5	3.9	0.2	1.2	1.0			1.3	-1.2	-0.2	0.8
		Febrero	1.3	4.1	0.4	1.3	1.1			0.9	-2.3	-1.0	0.7
		Marzo	1.2	3.7	0.2	1.1	0.9			-0.1	-2.1	-1.3	0.5
		Abril	1.1	3.7	0.1	1.6	1.1			-0.7	-1.2	-1.0	0.7
		Mayo	1.0	3.6	0.0	1.1	0.8			-2.1	0.0	-0.9	0.5
		Junio	0.8	3.7	-0.1	1.3	0.8			-2.8	0.1	-1.1	0.5
		Julio	0.8	2.3	0.0	1.3	0.8			-2.6	-1.0	-1.6	0.4
		Agosto	0.7	2.1	0.3	1.3	0.9			-2.4	-2.0	-2.2	0.4
		Septiembre	0.6	2.3	0.2	1.1	0.8			-0.9	-2.3	-1.7	0.3
		Octubre	0.5	2.9	0.1	1.4	0.9	± 0.14	-0.1	-3.0	-1.9	0.4	± 0.12
		Noviembre	0.4	3.2	0.2	1.1	0.8	± 0.20	0.1	-2.9	-1.6	0.3	± 0.24
		Diciembre	0.4	3.5	0.1	1.2	0.8	± 0.24	-0.4	-4.2	-2.7	0.2	± 0.35
	2015	Enero	0.3	3.5	0.1	1.2	0.8	± 0.28	-0.5	-3.6	-2.3	0.2	± 0.46
		Febrero	0.4	3.4	-0.1	1.2	0.7	± 0.31	0.3	-3.5	-2.0	0.3	± 0.58
		Marzo	0.5	3.5	0.2	1.2	0.9	± 0.35	0.8	-2.9	-1.4	0.5	± 0.68
		Abril	0.6	3.7	0.3	1.2	0.9	± 0.40	0.8	-2.5	-1.2	0.5	± 0.77
		Mayo	0.6	3.9	0.3	1.2	0.9	± 0.44	1.2	-2.2	-0.8	0.6	± 0.85
		Junio	0.8	4.2	0.3	1.2	0.9	± 0.49	1.3	-2.2	-0.7	0.6	± 0.93
		Julio	0.7	4.5	0.3	1.2	0.9	± 0.53	1.5	-1.6	-0.4	0.7	± 1.01
		Agosto	0.8	4.6	0.1	1.2	0.9	± 0.57	1.6	-0.8	0.2	0.8	± 1.07
		Septiembre	0.9	4.5	0.4	1.2	1.0	± 0.60	1.5	-0.8	0.2	0.9	± 1.12
		Octubre	1.0	4.3	0.4	1.2	1.0	± 0.62	1.8	1.6	1.7	1.1	± 1.17
		Noviembre	1.1	4.4	0.4	1.2	1.0	± 0.64	1.9	2.4	2.2	1.3	± 1.18
		Diciembre	1.1	4.4	0.4	1.2	1.0	± 0.66	2.0	3.4	2.8	1.3	± 1.19
	2016	Enero	1.2	4.8	0.3	1.2	1.0	± 0.67	2.1	3.7	3.1	1.4	± 1.19
		Febrero	1.2	4.7	0.3	1.2	1.0	± 0.68	1.9	3.7	3.0	1.4	± 1.19
		Marzo	1.2	4.8	0.4	1.4	1.1	± 0.69	2.1	3.5	3.0	1.5	± 1.19
		Abril	1.2	4.8	0.4	1.0	1.0	± 0.70	2.5	3.4	3.0	1.3	± 1.19
		Mayo	1.3	4.8	0.4	1.2	1.0	± 0.70	2.9	3.2	3.1	1.4	± 1.19
		Junio	1.3	4.8	0.3	1.2	1.0	± 0.70	3.2	3.1	3.1	1.4	± 1.19
		Julio	1.3	4.9	0.2	1.2	1.0	± 0.70	3.1	2.8	3.0	1.4	± 1.19
		Agosto	1.3	4.8	0.3	1.2	1.0	± 0.70	3.0	2.7	2.8	1.3	± 1.19
		Septiembre	1.3	4.8	0.3	1.2	1.0	± 0.70	2.9	2.6	2.7	1.3	± 1.19
		Octubre	1.3	4.9	0.3	1.2	1.0	± 0.70	2.4	2.2	2.3	1.3	± 1.19
		Noviembre	1.3	4.9	0.3	1.2	1.0	± 0.70	2.3	2.1	2.2	1.2	± 1.19
		Diciembre	1.3	4.9	0.3	1.2	1.0	± 0.70	2.5	2.0	2.2	1.2	± 1.19

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de octubre de 2014



Cuadro II.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA											
Tasas mensuales de crecimiento											
			Índice de Precios al Consumo Armonizado								
			Subyacente				TOTAL	Residual		TOTAL	TOTAL
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía		
Pesos 2014			9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%	7.5%	10.8%	18.3%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	0.2	0.6	-3.8	-0.5	-1.5	0.8	1.3	1.1	-1.0
		2014	0.3	0.5	-3.9	-0.4	-1.4	0.6	0.0	0.2	-1.1
		2015	0.2	0.5	-3.9	-0.4	-1.4	0.5	0.6	0.6	-1.1
		2016	0.2	0.9	-4.0	-0.4	-1.4	0.7	0.9	0.8	-1.0
	Febrero	2013	0.2	0.2	0.2	0.4	0.3	-0.1	1.2	0.7	0.4
		2014	0.0	0.3	0.4	0.5	0.4	-0.5	0.1	-0.1	0.3
		2015	0.2	0.3	0.3	0.5	0.4	0.3	0.2	0.2	0.3
		2016	0.2	0.3	0.3	0.5	0.4	0.1	0.2	0.1	0.3
	Marzo	2013	0.1	0.6	3.8	0.4	1.5	0.6	-0.6	-0.2	1.2
		2014	0.0	0.3	3.5	0.2	1.2	-0.5	-0.3	-0.4	0.9
		2015	0.1	0.3	3.9	0.3	1.4	0.0	0.3	0.2	1.2
		2016	0.1	0.3	4.0	0.4	1.5	0.3	0.1	0.2	1.3
	Abril	2013	0.1	0.2	0.5	-0.4	0.0	0.5	-1.0	-0.4	-0.1
		2014	-0.1	0.1	0.4	0.1	0.2	-0.1	-0.1	-0.1	0.2
		2015	0.1	0.3	0.5	0.0	0.2	-0.1	0.3	0.1	0.2
		2016	0.1	0.4	0.4	-0.3	0.0	0.2	0.1	0.2	0.0
	Mayo	2013	0.2	0.1	0.0	0.3	0.2	1.1	-1.2	-0.3	0.1
		2014	0.1	0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.3	-0.1	-0.1	-0.1
		2015	0.1	0.3	0.0	-0.1	0.0	0.1	0.3	0.2	0.0
		2016	0.1	0.3	-0.1	0.1	0.0	0.6	0.1	0.3	0.1
	Junio	2013	0.1	0.1	-0.3	0.3	0.1	0.7	0.1	0.4	0.1
		2014	-0.1	0.1	-0.4	0.5	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1
		2015	0.0	0.4	-0.4	0.4	0.1	0.2	0.3	0.2	0.1
		2016	0.1	0.4	-0.5	0.4	0.1	0.4	0.1	0.2	0.1
	Julio	2013	0.1	1.4	-3.7	1.0	-0.7	-1.0	0.8	0.1	-0.5
		2014	0.1	0.1	-3.7	0.9	-0.7	-0.8	-0.2	-0.5	-0.7
		2015	0.1	0.5	-3.7	0.9	-0.7	-0.7	0.3	-0.1	-0.6
		2016	0.1	0.5	-3.8	0.9	-0.7	-0.8	0.1	-0.3	-0.6
	Agosto	2013	0.0	0.4	0.0	0.3	0.2	-0.9	0.5	-0.1	0.1
		2014	0.0	0.2	0.4	0.3	0.3	-0.7	-0.6	-0.6	0.1
		2015	0.1	0.3	0.2	0.3	0.2	-0.6	0.3	-0.1	0.2
		2016	0.1	0.2	0.2	0.3	0.2	-0.7	0.1	-0.2	0.2
	Septiembre	2013	0.0	0.1	3.4	-0.9	0.6	-1.1	0.5	-0.1	0.5
		2014	-0.1	0.3	3.3	-1.1	0.5	0.5	0.1	0.3	0.4
		2015	0.0	0.2	3.6	-1.0	0.6	0.4	0.2	0.3	0.5
		2016	0.0	0.2	3.7	-1.0	0.6	0.3	0.1	0.2	0.5
	Octubre	2013	0.2	0.1	0.6	-0.3	0.1	-0.5	-1.2	-0.9	-0.1
		2014	0.1	0.7	0.5	-0.1	0.2	0.2	-1.9	-1.0	-0.1
		2015	0.1	0.5	0.5	-0.1	0.2	0.5	0.4	0.4	0.2
		2016	0.1	0.6	0.5	-0.1	0.2	0.1	0.0	0.1	0.1
	Noviembre	2013	0.1	0.0	0.1	-0.1	0.0	0.1	-0.8	-0.4	-0.1
		2014	0.1	0.4	0.1	-0.3	-0.1	0.4	-0.6	-0.2	-0.1
		2015	0.1	0.4	0.1	-0.3	-0.1	0.4	0.2	0.3	0.0
		2016	0.1	0.4	0.1	-0.3	-0.1	0.3	0.1	0.2	0.0
	Diciembre	2013	0.0	0.1	-0.3	0.6	0.2	1.3	0.6	0.9	0.3
		2014	0.0	0.3	-0.4	0.7	0.2	0.8	-0.8	-0.2	0.2
		2015	0.0	0.3	-0.4	0.7	0.2	0.9	0.1	0.4	0.3
		2016	0.0	0.4	-0.5	0.7	0.2	1.1	0.1	0.5	0.3

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de octubre de 2014



Cuadro II.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA																								
		Euro Área																			Reino Unido	Suecia	Dinamarca	
		Euro Área	Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Letonia	Estonia	Malta				
Pesos 2014 %			27.7	20.6	17.7	12.0	5.0	3.6	3.3	2.6	2.1	1.9	1.4	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1				
TASA MEDIA ANUAL	2007	2.1	2.3	1.6	2.0	2.8	1.6	1.8	2.2	3.0	2.4	1.6	2.9	1.9	3.8	2.7	2.2	10.1	6.7	0.7	2.3	1.7	1.7	
	2008	3.3	2.8	3.2	3.5	4.1	2.2	4.5	3.2	4.2	2.7	3.9	3.1	3.9	5.5	4.1	4.4	15.3	10.6	4.7	3.6	3.3	3.6	
	2009	0.3	0.2	0.1	0.8	-0.2	1.0	0.0	0.4	1.3	-0.9	1.6	-1.7	0.9	0.9	0.0	0.2	3.3	0.2	1.8	2.2	1.9	1.1	
	2010	1.6	1.2	1.7	1.6	2.0	0.9	2.3	1.7	4.7	1.4	1.7	-1.6	0.7	2.1	2.8	2.6	-1.2	2.7	2.0	3.3	1.9	2.2	
	2011	2.7	2.5	2.3	2.9	3.1	2.5	3.5	3.6	3.1	3.6	3.3	1.2	4.1	2.1	3.7	3.5	4.2	5.1	2.5	4.5	1.4	2.7	
	2012	2.5	2.1	2.2	3.3	2.4	2.8	2.5	2.6	1.0	2.8	3.2	1.9	3.7	2.8	2.9	3.1	2.3	4.2	3.2	2.8	0.8	2.4	
	2013	1.4	1.6	1.0	1.3	1.5	2.6	1.2	2.1	-0.9	0.4	2.2	0.5	1.5	1.9	1.7	0.4	0.0	3.2	1.0	2.8	0.6	0.6	
	2014	0.5	0.9	0.7	0.2	0.3	0.4	0.6	1.5	-1.1	-0.1	1.3	0.4	-0.1	0.4	0.9	0.0	0.9	0.8	0.8	1.7	0.3	0.5	
	2015	0.7	1.2	0.8	0.2	0.8	1.2	0.5	1.4	-1.0	0.7	2.0	0.9	0.6	1.1	0.7	0.5	1.0	3.0	1.0	2.4	0.5	1.1	
	2016	1.4	1.4	1.0	0.5	1.8	1.3	0.9	1.5	-1.1	0.6	2.1	1.2	1.3	1.4	0.8	0.1	0.7	4.4	1.2	2.5	0.4	1.2	
	2017	1.1	1.3	0.9	0.5	0.2	1.3	0.9	1.5	-1.0	0.6	2.1	1.5	1.8	1.4	0.7	0.4	0.4	4.4	1.2	2.5	0.4	1.2	
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	0.8	1.2	0.8	0.6	0.3	0.8	1.1	1.5	-1.4	0.1	1.9	0.3	0.0	0.9	1.5	-1.6	0.5	1.6	0.9	1.7	-0.4	0.2
		Febrero	0.7	1.0	1.1	0.4	0.1	0.4	1.0	1.5	-0.9	-0.1	1.6	0.1	-0.1	0.2	0.8	-1.3	0.5	1.1	1.6	1.7	0.3	0.5
		Marzo	0.5	0.9	0.7	0.3	-0.2	0.1	0.9	1.4	-1.5	-0.4	1.3	0.3	-0.2	0.6	0.8	-0.9	0.3	0.7	1.4	1.5	0.1	0.3
		Abril	0.7	1.1	0.8	0.6	0.3	0.6	0.9	1.6	-1.6	-0.1	1.3	0.4	-0.2	0.5	0.9	-0.4	0.8	0.8	0.5	1.9	0.5	0.4
		Mayo	0.5	0.6	0.8	0.5	0.2	0.1	0.8	1.5	-2.1	-0.3	1.0	0.4	0.0	1.0	1.4	-0.1	0.8	0.6	0.4	1.6	0.4	0.5
		Junio	0.5	0.8	0.6	0.3	0.0	0.3	0.7	1.7	-1.5	-0.2	1.1	0.5	-0.1	1.0	1.2	0.0	0.8	0.4	0.7	1.5	0.2	0.3
		Julio	0.4	0.7	0.6	0.1	-0.4	0.3	0.6	1.7	-0.8	-0.7	1.0	0.5	-0.2	0.3	1.2	0.9	0.6	0.0	0.6	1.3	0.0	0.3
		Agosto	0.4	0.8	0.5	-0.1	-0.5	0.4	0.4	1.5	-0.2	-0.1	1.2	0.6	-0.2	0.0	0.7	0.8	0.8	-0.2	0.8	1.5	0.2	0.3
		Septiembre	0.3	0.7	0.4	0.0	0.7	0.2	0.2	1.4	-1.1	0.0	1.5	0.5	-0.1	-0.1	0.3	0.0	1.2	0.2	0.6	1.7	0.5	0.7
		Octubre	0.4	1.0	0.6	0.0	0.8	0.6	0.3	1.5	-0.7	0.2	1.5	0.6	0.0	0.1	0.7	0.6	1.2	0.7	0.7	1.6	0.5	0.8
		Noviembre	0.3	1.0	0.7	0.2	0.8	0.7	0.2	1.5	-0.3	0.3	1.5	0.7	0.1	0.3	0.7	0.8	1.5	1.4	0.7	2.2	0.6	0.7
		Diciembre	0.2	1.1	0.6	0.0	0.9	0.5	0.1	1.2	-0.8	0.1	1.3	0.7	0.3	0.4	0.6	1.0	1.5	1.8	0.6	2.2	0.6	0.6
	2015	Enero	0.2	1.0	0.6	0.1	-0.1	0.9	0.3	1.4	-0.9	0.6	1.5	1.0	0.2	0.5	0.6	1.3	1.1	1.9	0.7	1.9	0.8	0.6
		Febrero	0.3	1.0	0.4	0.0	-0.2	1.1	0.2	1.5	-1.0	0.7	1.7	0.8	0.3	0.9	0.8	1.1	1.1	2.1	0.4	2.0	0.5	0.9
		Marzo	0.5	1.1	0.5	0.1	-0.1	1.2	0.2	1.5	-0.9	0.8	1.9	0.6	0.4	0.9	0.8	0.8	1.1	2.0	0.6	2.3	0.6	1.1
		Abril	0.5	1.1	0.6	0.2	-0.1	1.0	0.4	1.4	-0.8	0.7	2.0	0.7	0.5	1.1	0.6	0.7	0.9	2.2	1.1	2.4	0.4	1.2
		Mayo	0.6	1.4	0.8	0.2	-0.1	1.2	0.4	1.4	-0.7	0.7	2.3	0.7	0.4	0.9	0.4	0.5	0.8	2.3	1.2	2.7	0.5	1.3
		Junio	0.6	1.2	0.9	0.2	-0.1	1.1	0.4	1.3	-0.9	0.7	2.3	0.7	0.5	0.8	0.4	0.5	0.7	2.4	0.9	2.5	0.5	1.4
		Julio	0.7	1.2	0.8	0.3	-0.2	1.1	0.4	1.4	-1.1	0.9	2.2	0.8	0.7	1.1	0.4	0.1	0.9	2.9	1.0	2.5	0.6	1.2
		Agosto	0.8	1.3	0.8	0.3	-0.2	1.1	0.6	1.5	-1.3	0.7	2.2	0.8	0.8	1.3	0.7	0.2	1.3	3.5	1.0	2.5	0.5	1.2
		Septiembre	0.9	1.3	0.9	0.4	2.8	1.3	0.7	1.5	-1.0	0.6	2.1	0.9	0.8	1.4	0.9	0.5	1.0	4.0	1.2	2.5	0.4	1.2
		Octubre	1.1	1.3	0.9	0.4	2.8	1.3	0.8	1.4	-1.2	0.6	2.1	1.0	0.9	1.4	0.8	0.1	0.9	4.2	1.2	2.5	0.4	1.2
		Noviembre	1.3	1.3	0.9	0.4	2.5	1.3	0.8	1.4	-1.3	0.6	2.1	1.1	1.0	1.4	0.8	0.1	1.0	4.3	1.2	2.5	0.4	1.2
		Diciembre	1.3	1.4	1.0	0.4	2.8	1.3	0.8	1.5	-1.1	0.6	2.1	1.1	1.1	1.4	0.9	-0.1	1.0	4.3	1.2	2.5	0.4	1.2
2016	Enero	1.4	1.4	1.0	0.5	3.3	1.3	0.8	1.5	-1.1	0.6	2.1	1.3	1.0	1.4	0.9	-0.3	0.8	4.3	1.2	2.5	0.3	1.2	
	Febrero	1.4	1.4	1.0	0.5	3.3	1.3	0.8	1.5	-1.1	0.6	2.1	1.2	1.1	1.4	0.7	-0.2	0.9	4.4	1.2	2.5	0.4	1.2	
	Marzo	1.5	1.4	1.0	0.5	2.5	1.3	0.9	1.5	-1.1	0.6	2.1	1.1	1.2	1.4	0.7	0.1	0.7	4.4	1.2	2.5	0.4	1.2	
	Abril	1.3	1.4	1.0	0.5	4.0	1.3	0.9	1.5	-1.1	0.6	2.1	1.1	1.2	1.4	0.7	0.1	0.6	4.4	1.2	2.5	0.4	1.2	
	Mayo	1.4	1.4	1.0	0.5	-0.2	1.3	0.9	1.5	-1.2	0.6	2.1	1.2	1.2	1.4	0.8	0.1	0.6	4.4	1.2	2.5	0.4	1.2	
	Junio	1.4	1.4	1.1	0.5	2.1	1.3	0.9	1.5	-1.1	0.6	2.1	1.2	1.2	1.4	0.8	0.1	0.5	4.4	1.2	2.5	0.4	1.2	
	Julio	1.4	1.4	1.1	0.5	3.1	1.3	0.9	1.5	-1.0	0.6	2.1	1.2	1.3	1.4	0.8	0.3	0.5	4.4	1.2	2.5	0.4	1.2	
	Agosto	1.3	1.3	1.1	0.5	1.1	1.3	0.9	1.5	-1.0	0.6	2.1	1.2	1.4	1.4	0.7	0.2	0.8	4.4	1.2	2.5	0.4	1.2	
	Septiembre	1.3	1.3	1.1	0.5	-0.1	1.3	0.9	1.4	-1.1	0.6	2.1	1.3	1.5	1.4	0.7	0.1	0.7	4.4	1.2	2.5	0.5	1.2	
	Octubre	1.3	1.3	1.0	0.5	0.6	1.3	0.9	1.5	-1.0	0.6	2.1	1.4	1.5	1.4	0.7	0.3	0.6	4.4	1.2	2.5	0.4	1.2	
	Noviembre	1.2	1.3	1.0	0.5	0.8	1.3	0.9	1.5	-0.9	0.6	2.1	1.4	1.6	1.4	0.7	0.3	0.6	4.4	1.2	2.5	0.5	1.2	
	Diciembre	1.2	1.3	1.1	0.5	0.8	1.3	0.9	1.4	-1.0	0.6	2.1	1.4	1.6	1.4	0.7	0.4	0.6	4.4	1.2	2.5	0.5	1.2	

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de octubre de 2014



Cuadro II.2.7

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA Tasas mensuales de crecimiento																								
Pesos 2014 %			Euro Área																		Reino Unido Suecia Dinamarca			
			Euro Área	Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Letonia	Estonia				Malta
			27.7	20.6	17.7	12.0	5.0	3.6	3.3	2.6	2.1	1.9	1.4	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1				
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	-1.0	-0.7	-0.6	-2.0	-1.8	0.0	-1.8	-0.6	-1.4	-1.3	0.0	-0.6	0.7	-0.6	-0.9	-0.8	-0.2	0.6	-1.4	0.3	0.5	0.3
		2014	-1.1	-0.7	-0.6	-2.1	-1.8	-0.6	-1.9	-1.1	-0.9	-1.4	-0.1	-0.6	0.3	-0.6	-0.9	-1.1	0.7	0.2	-1.5	0.2	0.0	0.2
		2015	-1.1	-0.8	-0.6	-2.0	-2.8	-0.3	-1.7	-0.9	-1.1	-0.9	0.2	-0.4	0.2	-0.5	-0.9	-0.8	0.2	0.3	-1.4	0.0	0.2	0.2
		2016	-1.0	-0.7	-0.6	-2.0	-2.4	-0.3	-1.7	-1.0	-1.0	-0.9	0.2	-0.2	0.2	-0.5	-1.0	-1.1	0.1	0.4	-1.4	0.0	0.2	0.2
	Febrero	2013	0.4	0.8	0.3	-0.2	0.1	1.0	2.4	0.3	-1.6	-0.1	0.6	0.8	0.0	0.7	1.9	0.2	-0.1	0.7	0.0	0.2	-0.2	-0.3
		2014	0.3	0.5	0.6	-0.3	-0.1	0.6	2.2	0.3	-1.1	-0.3	0.3	0.6	-0.1	0.0	1.2	0.5	0.0	0.2	0.7	0.3	0.4	0.1
		2015	0.3	0.5	0.5	-0.4	-0.2	0.8	2.2	0.3	-1.2	-0.1	0.5	0.5	0.0	0.3	1.3	0.3	0.0	0.3	0.4	0.4	0.1	0.4
		2016	0.3	0.5	0.5	-0.4	-0.3	0.8	2.2	0.3	-1.2	-0.1	0.5	0.4	0.1	0.3	1.2	0.5	0.0	0.4	0.4	0.4	0.2	0.4
	Marzo	2013	1.2	0.4	0.8	2.3	1.9	1.3	0.0	1.0	2.5	1.7	0.5	0.4	0.0	0.3	0.1	0.9	0.5	0.8	1.1	0.2	0.2	0.2
		2014	0.9	0.3	0.5	2.2	1.6	1.1	0.0	0.9	1.8	1.4	0.3	0.5	0.0	0.7	0.0	1.3	0.3	0.4	1.0	-0.1	0.1	0.0
		2015	1.2	0.4	0.7	2.3	1.6	1.2	0.0	1.0	2.0	1.4	0.5	0.3	0.1	0.8	0.1	1.0	0.3	0.4	1.1	0.2	0.1	0.3
		2016	1.3	0.4	0.7	2.3	0.9	1.2	0.0	0.9	2.0	1.4	0.5	0.3	0.1	0.8	0.1	1.2	0.1	0.4	1.1	0.2	0.1	0.3
	Abril	2013	-0.1	-0.5	-0.1	0.3	0.1	0.1	-0.2	0.0	0.5	0.1	0.2	-0.1	0.0	0.6	0.1	0.2	0.0	0.1	2.9	-0.2	-0.1	-0.2
		2014	0.2	-0.3	0.0	0.6	0.6	0.6	-0.2	0.1	0.4	0.3	0.1	0.0	0.0	0.5	0.2	0.7	0.5	0.2	1.9	0.2	0.2	-0.1
		2015	0.2	-0.3	0.1	0.6	0.7	0.4	-0.1	0.1	0.4	0.3	0.2	0.1	0.1	0.7	0.0	0.6	0.3	0.4	2.4	0.3	0.1	0.0
		2016	0.0	-0.3	0.1	0.6	2.1	0.4	-0.1	0.1	0.4	0.3	0.2	0.1	0.1	0.7	0.0	0.6	0.2	0.4	2.4	0.3	0.1	0.0
	Mayo	2013	0.1	0.3	0.1	0.0	0.1	0.0	-0.1	0.1	0.0	0.2	0.0	0.0	0.1	0.3	-0.5	0.8	0.3	0.4	1.1	-0.1	-0.1	-0.3
		2014	-0.1	-0.2	0.0	-0.1	0.0	-0.5	-0.1	0.1	-0.6	0.1	-0.3	0.0	0.3	0.7	0.1	1.1	0.2	0.2	1.0	-0.4	-0.3	-0.2
		2015	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	-0.2	-0.1	0.1	-0.4	0.0	-0.1	0.1	0.2	0.6	-0.1	1.0	0.2	0.4	1.1	-0.1	-0.2	-0.1
		2016	0.1	0.0	0.2	0.0	-4.1	-0.2	-0.1	0.1	-0.5	0.0	-0.1	0.1	0.2	0.6	-0.1	1.0	0.1	0.4	1.1	-0.1	-0.2	-0.1
	Junio	2013	0.1	0.1	0.2	0.3	0.1	-0.5	0.3	-0.2	-0.2	0.1	-0.1	0.1	0.2	0.0	0.4	0.6	0.4	0.6	0.8	0.5	0.1	0.1
		2014	0.1	0.4	0.0	0.0	-0.1	-0.4	0.1	0.0	0.5	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1	0.2	0.7	0.4	0.3	1.2	0.4	0.0	-0.2
		2015	0.1	0.2	0.1	0.0	-0.1	-0.5	0.2	-0.1	0.3	0.1	0.1	0.2	0.2	-0.1	0.2	0.7	0.2	0.4	0.9	0.2	0.0	-0.1
		2016	0.1	0.2	0.1	0.0	2.2	-0.5	0.2	0.0	0.4	0.1	0.1	0.2	0.2	-0.1	0.2	0.7	0.1	0.4	0.9	0.2	0.0	-0.1
	Julio	2013	-0.5	0.4	-0.3	-1.8	-1.1	0.4	-1.3	-0.6	-1.6	-0.2	0.0	-0.1	-0.1	-0.3	-1.0	-1.1	-0.1	0.2	0.1	0.3	0.4	0.3
		2014	-0.7	0.3	-0.4	-2.0	-1.5	0.3	-1.3	-0.7	-1.0	-0.6	-0.1	-0.1	-0.2	-1.0	-1.0	-0.3	-0.2	-0.2	0.0	0.1	0.2	0.3
		2015	-0.6	0.3	-0.4	-1.9	-1.6	0.3	-1.3	-0.7	-1.2	-0.5	-0.3	0.0	0.0	-0.7	-1.0	-0.7	-0.1	0.4	0.0	0.1	0.3	0.1
		2016	-0.6	0.3	-0.4	-1.9	-0.6	0.3	-1.3	-0.7	-1.2	-0.5	-0.3	0.1	0.1	-0.7	-1.0	-0.5	0.0	0.4	0.0	0.1	0.3	0.1
	Agosto	2013	0.1	0.0	0.5	0.0	0.2	-0.2	1.6	0.2	-1.7	-0.7	-0.1	0.1	-0.2	0.2	1.4	0.3	-1.0	-0.1	-0.1	0.1	-0.2	0.1
		2014	0.1	0.1	0.5	-0.2	0.1	-0.1	1.4	0.0	-1.1	-0.1	0.2	0.3	-0.2	-0.1	0.9	0.1	-0.8	-0.2	0.2	0.4	-0.1	0.2
		2015	0.2	0.1	0.5	-0.1	0.1	-0.1	1.6	0.1	-1.3	-0.3	0.2	0.2	-0.1	0.2	1.2	0.2	-0.4	0.4	0.2	0.4	-0.1	0.2
		2016	0.2	0.1	0.5	-0.1	-1.9	-0.1	1.6	0.1	-1.2	-0.3	0.2	0.2	0.0	0.2	1.1	0.2	-0.2	0.4	0.2	0.4	-0.1	0.2
	Septiembre	2013	0.5	0.0	-0.2	1.8	0.8	0.1	-0.2	1.0	2.5	0.5	0.4	-0.1	0.0	0.4	0.4	0.1	0.0	-0.5	-0.8	0.1	-0.1	-0.2
		2014	0.4	-0.1	-0.4	1.9	2.0	0.0	-0.4	0.9	1.6	0.5	0.6	-0.3	0.1	0.3	0.0	-0.6	0.4	-0.1	-1.0	0.2	0.3	0.2
		2015	0.5	-0.1	-0.3	1.9	5.1	0.1	-0.2	0.9	1.9	0.5	0.5	-0.1	0.1	0.4	0.1	-0.3	0.1	0.4	-0.8	0.2	0.1	0.2
		2016	0.5	-0.1	-0.3	1.9	3.8	0.1	-0.2	0.9	1.8	0.5	0.5	0.0	0.1	0.4	0.1	-0.4	0.0	0.4	-0.8	0.2	0.2	0.2
	Octubre	2013	-0.1	-0.3	-0.1	0.1	0.0	-0.3	-0.1	0.0	-0.2	-0.1	0.1	-0.2	0.0	0.0	-0.4	-0.6	0.2	-0.3	-0.7	0.4	0.3	-0.2
		2014	-0.1	0.0	0.1	0.2	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2	0.1	0.1	-0.1	0.1	0.2	0.0	0.0	0.3	0.2	-0.6	0.3	0.2	-0.1
		2015	0.2	0.0	0.1	0.2	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2	-0.1	-0.4	0.1	0.4	-0.6	0.3	0.3	-0.1
		2016	0.1	0.0	0.1	0.2	0.7	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.0	-0.2	0.1	0.4	-0.6	0.3	0.2	-0.1
	Noviembre	2013	-0.1	0.2	0.0	-0.3	0.0	-0.6	0.1	0.0	-1.3	-0.3	0.0	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	-1.3	-0.4	-0.5	-2.2	-0.6	-1.2	-0.2
		2014	-0.1	0.2	0.1	-0.2	0.0	-0.5	0.0	0.0	-0.9	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	-1.1	-0.1	0.3	-2.1	-0.1	-1.1	-0.3
		2015	0.0	0.2	0.0	-0.2	-0.3	-0.5	0.0	0.0	-1.1	-0.2	0.0	0.0	0.1	0.0	-0.1	-1.2	0.0	0.4	-2.1	-0.1	-1.1	-0.3
		2016	0.0	0.2	0.0	-0.2	0.0	-0.5	0.0	0.0	-1.0	-0.2	0.0	0.1	0.1	0.0	-0.1	-1.2	0.0	0.4	-2.1	-0.1	-1.1	-0.3
	Diciembre	2013	0.3	0.5	0.4	0.3	0.0	0.1	0.4	0.8	0.8	0.3	0.4	0.1	-0.2	-0.5	0.1	-0.6	0.0	0.0	0.2	0.6	0.5	0.5
		2014	0.2	0.6	0.2	0.2	0.1	-0.1	0.3	0.5	0.3	0.2	0.1	0.1	0.0	-0.4	0.1	-0.3	0.0	0.3	0.0	0.6	0.5	0.4
		2015	0.3	0.7	0.3	0.2	0.5	-0.1	0.3	0.6	0.5	0.2	0.1	0.1	0.1	-0.4	0.2	-0.4	0.0	0.4	0.0	0.6	0.5	0.4
		2016	0.3	0.7	0.3	0.2	0.4	-0.1	0.3	0.6	0.5	0.2	0.1	0.1	0.1	-0.4	0.1	-0.4	0.0	0.4	0.0	0.6	0.5	0.4

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de octubre de 2014



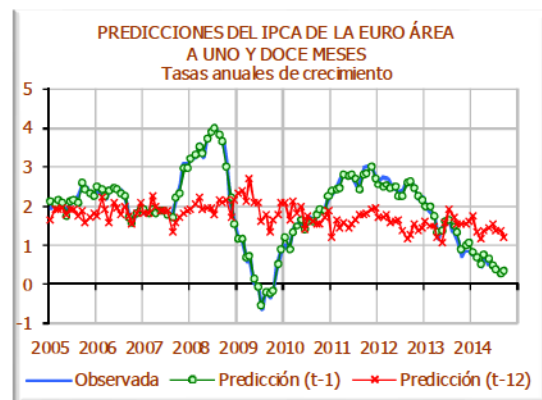
ERRORES DE PREDICCIÓN EN SECTORES Y PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y EN REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA

Cuadro II.2.8

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, septiembre de 2014				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2014	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	122.72	0.95	0.93	± 0.38
Tabaco	23.94	2.30	2.17	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	98.78	0.63	0.64	
Manufacturas	266.60	0.17	0.39	± 0.21
Servicios	427.76	1.12	1.29	± 0.14
SUBYACENTE	817.08	0.79	0.95	± 0.13
Alimentos no elaborados	74.85	-0.86	-1.35	± 0.72
Energía	108.07	-2.33	-2.59	± 0.86
INFLACIÓN RESIDUAL	182.92	-1.75	-2.10	± 0.57
INFLACIÓN TOTAL	1000	0.31	0.38	± 0.12

* Intervalos al 80% contruidos a partir de errores históricos

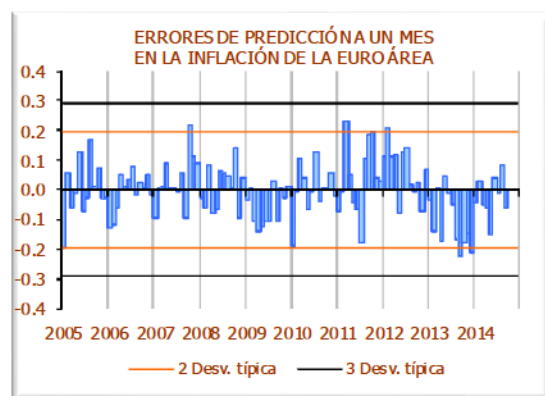
Gráfico II.2.5



Cuadro II.2.9

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE LOS PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA Tasas anuales, septiembre de 2014				
	Pesos 2014 Euro área	Observado	Predicción	Intervalos de Confianza al 80%
Alemania	277.44	0.7	0.6	± 0.29
Francia	205.51	0.4	0.5	± 0.20
Italia	176.62	0.0	-0.1	± 0.23
España	120.19	0.7	0.7	± 0.15
Holanda	49.53	0.2	0.6	± 0.33
Bélgica	35.85	0.2	0.5	± 0.32
Austria	33.38	1.4	1.6	± 0.37
Grecia	25.72	-1.1	-0.1	± 0.78
Portugal	21.32	0.0	-0.1	± 0.66
Finlandia	19.12	1.5	1.3	± 0.37
Irlanda	13.57	0.5	0.8	± 0.30
Eslovaquia	7.41	-0.1	-0.1	
Eslovenia	3.91	-0.1	0.1	± 0.24
Luxemburgo	2.96	0.3	0.6	± 0.32
Chipre	2.43	0.0	0.8	
Letonia	2.42	1.2	0.6	
Estonia	1.72	0.2	0.4	
Malta	0.92	0.6	1.0	
Reino Unido		1.7	1.7	± 0.33
Suecia		0.5	0.4	± 0.50
Dinamarca		0.7	0.4	± 0.27

Gráfico II.2.6



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de octubre de 2014



II.3. POLÍTICA MONETARIA

En septiembre de 2014, la tasa interanual del IPCA de la euro área fue del 0.3%, tasa inferior en una décima a la del mes precedente. La predicción para la inflación media anual de 2014 se mantuvo en el 0.5% (± 0.09) y se desaceleró cuatro décimas hasta el 0.7% para 2015 (± 0.83), véase Cuadro II.3.1.

Acorde con el error histórico de los modelos, las probabilidades de alcanzar el objetivo del BCE de inflación del 2% son del 0.0% en 2014 y del 13.01% el año siguiente. No sólo eso, sino que nuestras previsiones apuntan a que la inflación media anual para 2014 estaría por debajo del 1% con una probabilidad del 99.9% y con una probabilidad del 99.9% por debajo del 1.5%. Para 2015, el escenario sigue siendo de inflación baja 65.8% de probabilidad de que esté por debajo del 1% y 88.0% de que esté por debajo del 1.5%.

El BCE, en su reunión del 2 de octubre, mantuvo los tipos oficiales con respecto al mes anterior: el de las operaciones principales de financiación hasta el 0.05%, y los tipos de la facilidad marginal de crédito y de depósito en el 0.1% y en el -0.2%, respectivamente (véase Gráfico II.3.1). No anunció nuevas medidas no convencionales pero adelantó algunos detalles sobre los programas ABSPP y CBPP anunciados el 4 de septiembre: ambos tendrán una duración de al menos dos años y comenzarán en el último trimestre del año. Las compras serán tanto en el mercado primario como en el secundario y el BCE no comprará más de un 70% de cada emisión. En la tercera semana de octubre se ha realizado la primera compra de bonos garantizados (cédulas hipotecarias y territoriales) por valor de 1,700 millones de euros.

En lo que respecta a los datos de crédito y crecimiento de la masa monetaria en la euro área de agosto, continúa mejorando en cuanto al agregado M3, que experimentó un ascenso en la tasa de crecimiento interanual de 0.3 pp hasta el 2.5%. La tasa interanual del crédito al sector privado continuó en cifras negativas, aunque desaceleró su caída en tres décimas hasta el 1.2%. Por su parte, los préstamos bancarios a las empresas no financieras desaceleraron

dos décimas hasta el -2.0%. Y la tasa de crecimiento interanual del crédito a hogares se desaceleró una décima hasta el -0.5% con respecto al mes precedente.

Cuadro II.3.1

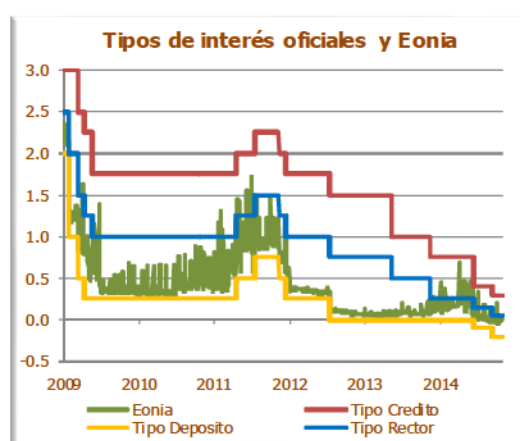
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*						
IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2014		2014	2015	2016	2017
	Septiembre	Octubre				
Subyacente						
81.71%	0.8	0.9 (± 0.14)	0.9 (± 0.2)	0.9 (± 0.51)	1 (± 0.66)	1 (± 0.66)
Total						
100%	0.3	0.4 (± 0.12)	0.5 (± 0.09)	0.7 (± 0.83)	1.1 (± 0.98)	1.3 (± 0.98)

* En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de octubre de 2014

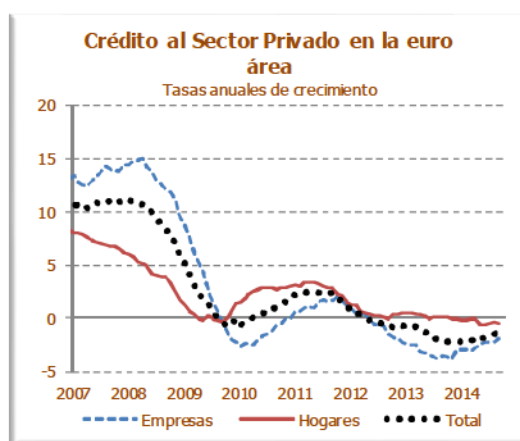
Gráfico II.3.1



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)

Fecha: 27 de octubre de 2014

Gráfico II.3.2



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)

Fecha: 27 de octubre de 2014

El BCE mantiene los tipos de interés oficiales en el 0.05% y adopta una postura de espera.



III. ESTADOS UNIDOS

III.1. ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

En septiembre el IPI de EEUU creció un 4.2%, 0.4 décimas por debajo de lo esperado. Las innovaciones han sido a la baja en todas las partidas, salvo en consumo duradero.

El crecimiento medio anual del 2014 será del 4.0%, una décima inferior a la previsión anterior; y superior en una décima para la media de 2015, hasta el 4.4%.

Cuadro III.1.1

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
		Bienes de consumo		Bienes de	Bienes de		
		Duradero	No Duradero	Equipo	material	TOTAL	
TASA MEDIA ANUAL	2011	5.0	0.6	2.4	4.7	3.3	
	2012	8.1	0.1	4.7	4.5	3.8	
	2013	7.6	1.0	3.0	3.2	2.9	
	2014	6.3	1.7	3.7	4.9	4.0	
	2015	7.5	0.9	4.2	5.4	4.4	
	2016	6.4	1.0	3.6	4.7	3.9	
	2017	7.1	1.1	4.0	5.3	4.4	
TASAS INTERANUALES	2013	I	6.1	1.9	3.3	3.0	2.9
		II	7.6	0.6	2.7	3.0	2.5
		III	8.1	-0.5	2.8	3.3	2.6
		IV	8.7	2.1	3.2	3.6	3.5
	2014	I	5.7	3.1	3.2	3.8	3.6
		II	5.5	1.7	3.5	5.1	4.0
		III	7.0	1.1	3.8	5.0	4.0
		IV	7.1	0.7	4.1	5.5	4.3
	2015	I	8.5	0.5	4.5	6.0	4.7
		II	7.9	1.0	4.4	5.6	4.6
		III	7.0	1.0	4.1	5.2	4.2
		IV	6.4	1.2	3.8	5.0	4.1
	2016	I	5.8	1.2	3.5	4.5	3.8
		II	6.1	1.0	3.5	4.6	3.8
		III	6.6	1.0	3.6	4.8	4.0
		IV	7.0	1.0	3.8	5.0	4.1

Cuadro III.1.2

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	0.5	5.3	3.1	2.7	3.2	4.7	3.8
Febrero	1.5	4.2	4.6	2.7	3.6	4.8	3.7
Marzo	3.9	4.6	3.0	3.4	4.1	4.7	3.8
Abril	5.8	3.7	4.6	3.1	3.6	4.9	3.7
Mayo	7.8	2.4	4.8	2.3	4.2	4.5	3.9
Junio	8.5	2.4	4.5	2.3	4.2	4.5	3.8
Julio	7.6	2.9	4.2	1.7	4.1	4.2	4.0
Agosto	7.2	2.6	3.3	2.8	3.8	4.2	4.0
Septiembre	6.9	2.7	3.5	3.3	4.2	4.3	4.0
Octubre	6.2	3.3	2.9	3.6	4.0	4.4	4.0
Noviembre	5.8	3.4	3.7	3.3	4.4	4.1	4.2
Diciembre	6.5	2.7	3.1	3.4	4.5	3.9	4.2

Fuente: Federal Reserve & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de octubre de 2014



III.2. INFLACIÓN

Como se apuntó en el informe sobre el IPC¹ de septiembre, dentro de la inflación subyacente destaca el comportamiento del precio de los servicios, dentro de los cuales se aprecian dos tendencias, de un lado, los precios de los alquileres de vivienda al alza, mientras que el resto de subgrupos a la baja. Como resultado de todo ello, a corto plazo, baja ligeramente la inflación en servicios, pero a medio plazo aumenta debido a la dinámica y peso de los alquileres de la vivienda.

En cuanto a los indicadores adelantados sobresalen. En primer lugar, el brusco descenso de las materias primas energéticas en los mercados internacionales, más concretamente el barril West Texas y el gas Henry Hub. En segundo lugar, los precios de las materias primas agrarias vuelven a bajar, por lo que modera las expectativas inflacionistas de los alimentos a medio plazo. Y finalmente, la tasa de paro bajó algo más de lo esperado presionando al alza las expectativas de precios, en este sentido, resulta cuando menos extraño la caída en la tasa de actividad desde 2009, hecho que no tiene precedentes.

Con todo ello, se podría decir que los precios registran presiones a la baja, ahora además apoyados en los descensos de los precios de las materias primas, presiones a la baja que son compensadas con presiones al alza por parte de los alquileres de la vivienda. Téngase en cuenta que sin los alquileres de la vivienda, la inflación subyacente sería del 1.3%.

En términos del índice de precios de gasto de consumo personal subyacente -PCE subyacente²-, se predice una tasa anual para octubre del 1.53%.

Las previsiones para el PCE subyacente se mantienen dentro del intervalo central establecido por la Fed en su última reunión³ (Cuadro III.2.1 y Gráficos III.2.1 y III.2.2).

Cuadro III.2.1

DISTINTAS MEDIDAS DE INFLACIÓN EN EE.UU. Tasas anuales de crecimiento						
		Total	Subyacente			
		IPC	IPC	PCE	MB-PCE	
Tasa media anual	2013	1.5	1.8	1.3	1.2	
	2014	1.7	1.8	1.4	1.3	
	2015	1.1	1.9	1.8	1.7	
	2016	1.9	2.1	1.9	1.8	
	2017	2.0	2.2	1.9	1.9	
TASAS ANUALES	2014	Enero	1.6	1.6	1.2	1.0
		Febrero	1.1	1.6	1.2	1.0
		Marzo	1.5	1.7	1.3	1.1
		Abril	2.0	1.8	1.4	1.3
		Mayo	2.1	2.0	1.5	1.4
		Junio	2.1	1.9	1.5	1.3
		Julio	2.0	1.9	1.5	1.3
		Agosto	1.7	1.7	1.5	1.3
		Septiembre	1.7	1.7	1.5	1.3
		Octubre	1.6	1.8	1.5	1.4
		Noviembre	1.5	1.8	1.6	1.4
		Diciembre	1.4	1.8	1.6	1.5
	2015	Enero	1.3	1.9	1.7	1.5
		Febrero	1.2	1.9	1.7	1.6
		Marzo	0.9	1.8	1.8	1.7
		Abril	0.8	1.8	1.7	1.6

(1) PCE = Índice de precios encadenado de gasto en consumo personal

(2) MB-PCE = PCE basado en precios de mercado

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 31 de octubre de 2014

1. Se utilizan tasas desestacionalizadas para el PCE y sin desestacionalizar para el IPC.

2. El PCE, índice de precios de gasto de consumo personal (Personal Consumption Expenditure) es un índice de precios que tiene la ventaja, sobre el índice de precios de consumo (CPI, Consumer Price Index) de que, en vez de mantener la cesta de la compra fija, se adapta al gasto real y permite recoger cambios en la composición de la cesta entre los períodos que se comparan.

3. <http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprojtabl20140618.pdf>

El dato del PCE subyacente de septiembre fue exactamente igual a lo previsto: 0.12%1 de subida mensual, pasando la tasa anual del 1.46% al 1.48%.

Nuestras previsiones para el PCE subyacente no cambian y se mantienen dentro del intervalo central establecido por la Fed en su última reunión³ para todo el período de predicción 2014-2017.



Gráfico III.2.1

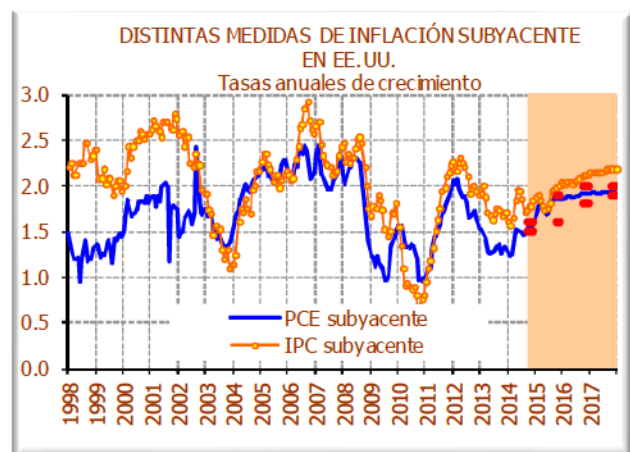


Gráfico III.2.2

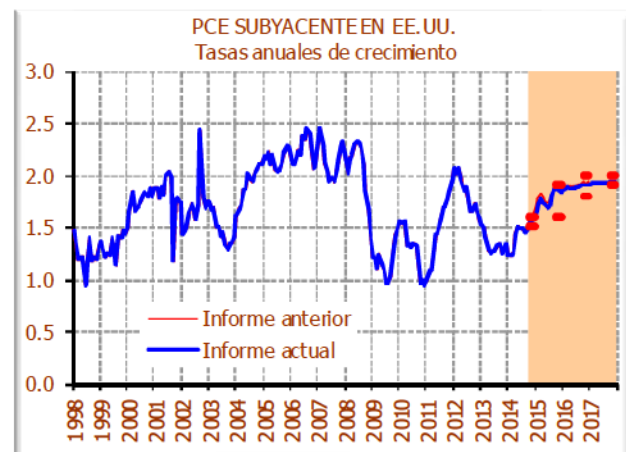


Gráfico III.2.3

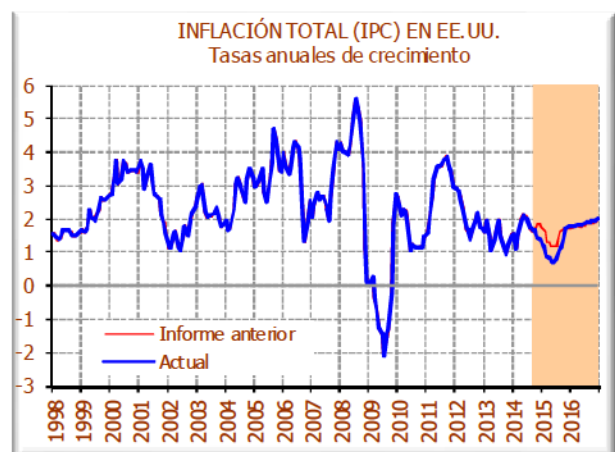


Gráfico III.2.4

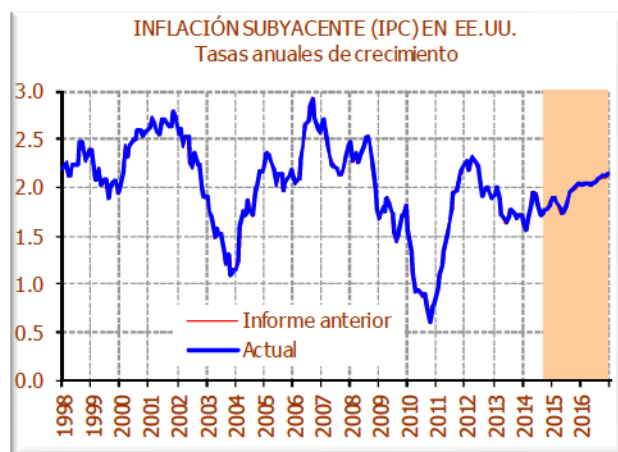


Gráfico III.2.5

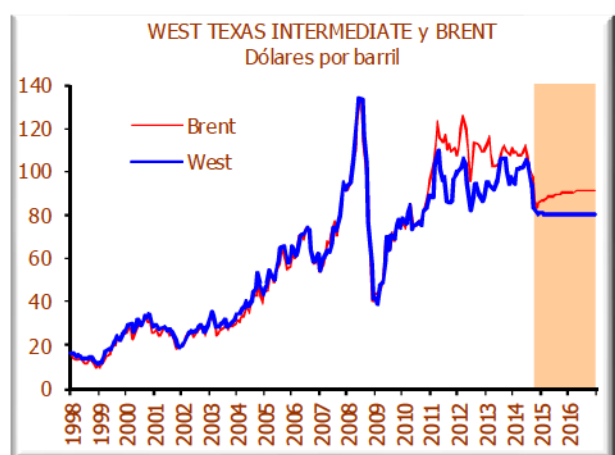
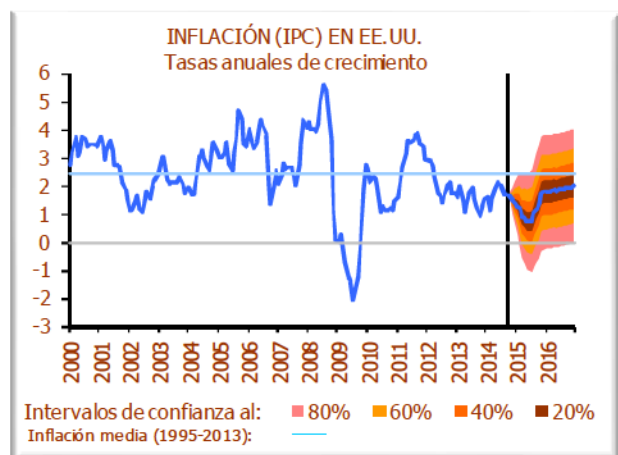


Gráfico III.2.6



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 31 de octubre de 2014

Fecha informe anterior: 29 de septiembre de 2014



Gráfico III.2.7

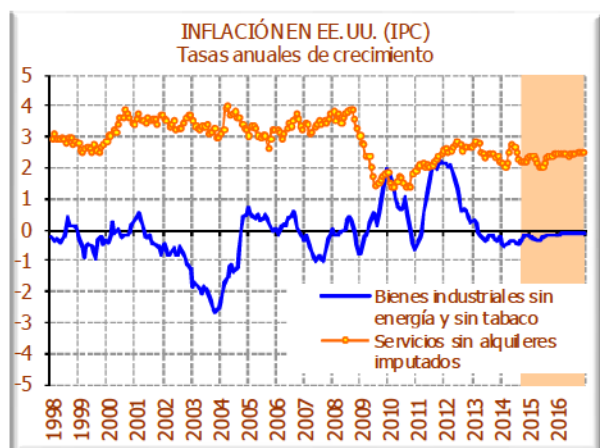


Gráfico III.2.8

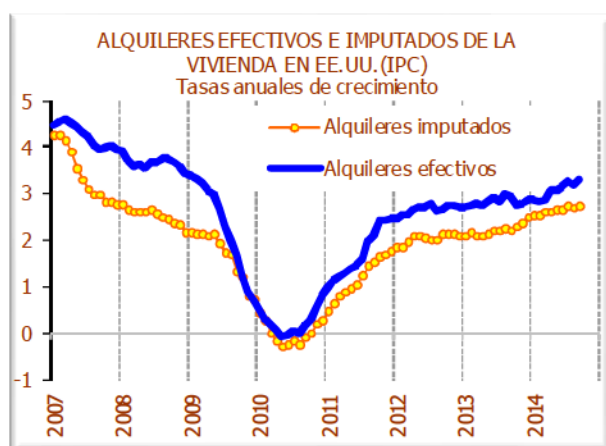


Gráfico III.2.9

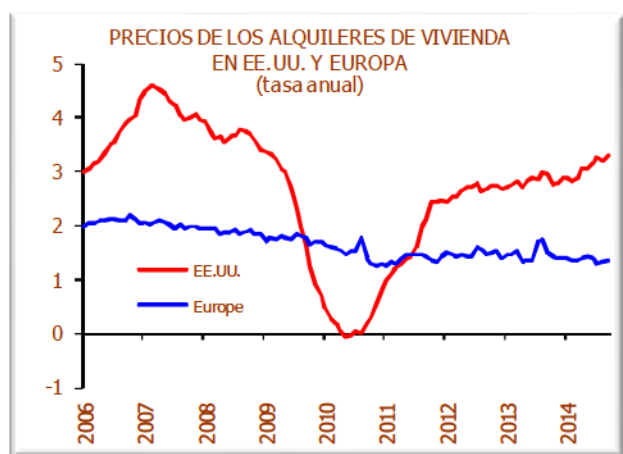


Gráfico III.2.10

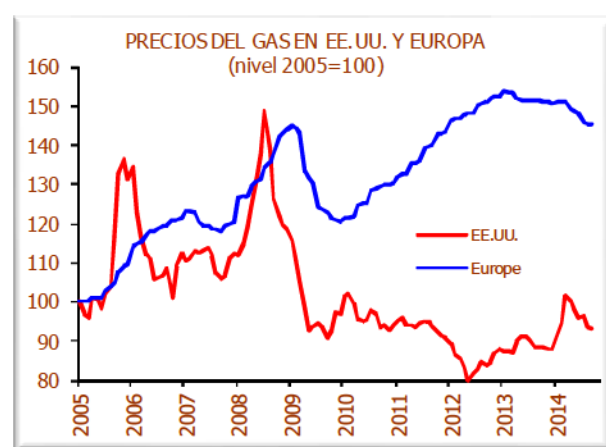


Gráfico III.2.11

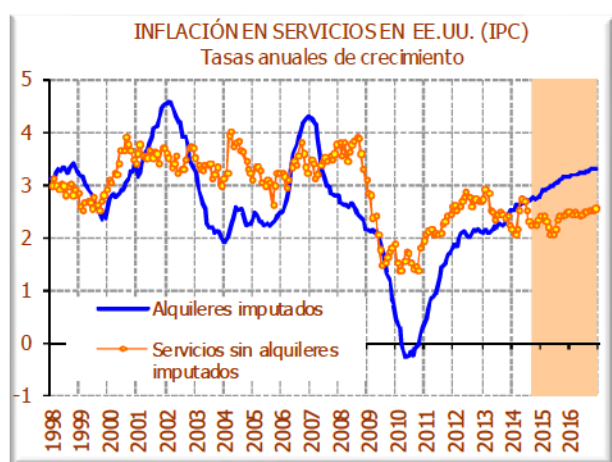
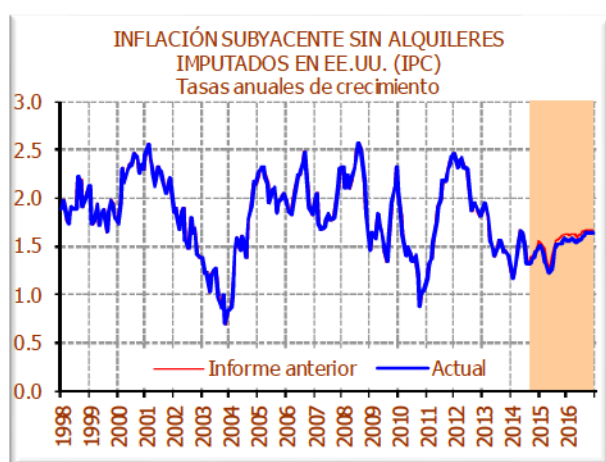


Gráfico III.2.12



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 31 de octubre de 2014

Fecha informe anterior: 29 de septiembre de 2014



Gráfico III.2.13

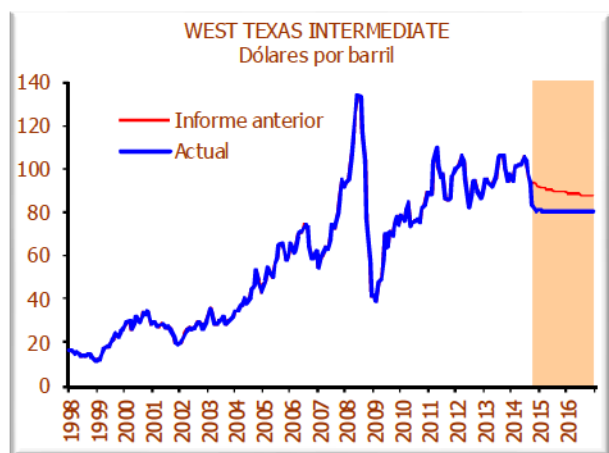


Gráfico III.2.14

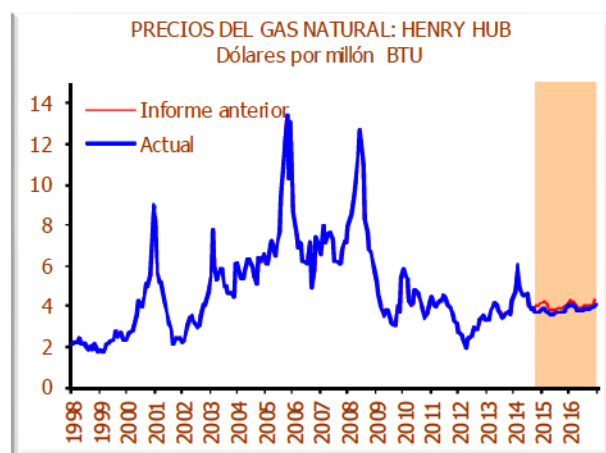


Gráfico III.2.15

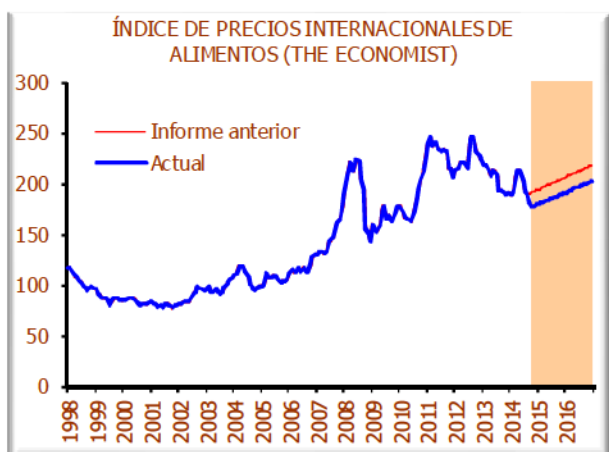


Gráfico III.2.16

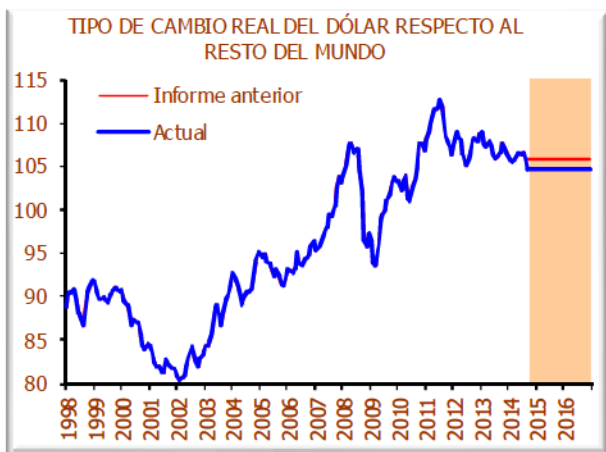


Gráfico III.2.17

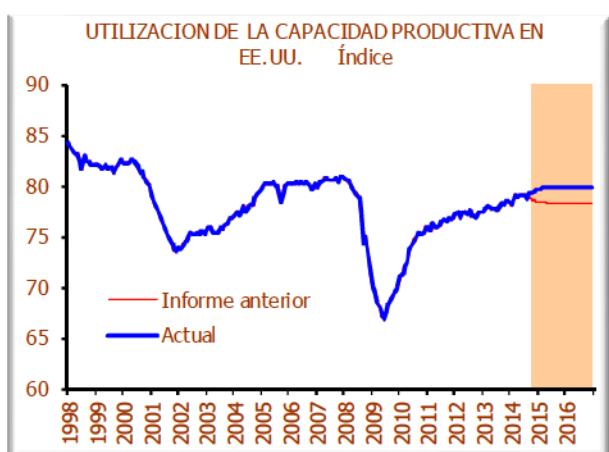
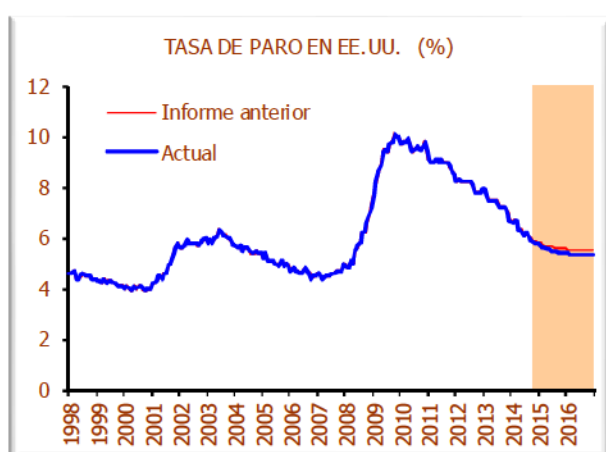


Gráfico III.2.18



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 31 de octubre de 2014

Fecha informe anterior: 29 de septiembre de 2014



Cuadro III.2.2

INFLACIÓN POR COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN USA									
Tasas medias anuales									
				Importancia relativa Diciembre 2013	2010	2011	2012	2013	2014 2015 2016
Inflación Total del IPC	Inflación Residual	Alimentos	Alimentos en casa	8.638	0.3	4.8	2.5	0.9	2.3 2.4 2.5
			Alimentos fuera de casa	5.704	1.3	2.3	2.8	2.1	2.4 2.5 2.6
				13.891	0.8	3.7	2.6	1.4	2.3 2.4 2.5
		Energía	Combustibles	0.275	14.7	22.5	-0.4	-1.2	3.0 -10.3 -2.4
			Gas	0.834	-2.1	-2.8	-9.6	4.7	7.6 -3.6 1.8
			Electricidad	2.872	0.2	1.9	-0.1	2.1	3.3 -1.7 -1.5
			Carburantes	5.065	18.4	26.5	3.3	-2.8	-2.7 -10.7 -1.3
				9.046	9.5	15.4	0.9	-0.7	0.2 -7.1 -1.1
				22.937	4.0	8.3	1.9	0.5	1.5 -1.4 1.2
	Inflación Subyacente	Bienes industriales no energéticos	Coches usados	1.673	12.7	4.1	0.9	-0.3	-0.1 -0.7 0.0
			Otros bienes duraderos	7.528	-1.0	0.3	0.0	-0.9	-1.6 -1.3 -1.0
			No duraderos sin tabaco	9.806	0.0	1.4	2.1	0.4	0.5 0.6 0.5
			Tabaco	0.703	10.5	3.4	2.2	2.7	2.9 2.4 2.3
				19.710	1.1	1.3	1.3	0.0	-0.3 -0.1 0.0
		Servicios no energéticos	Alquileres imputados	22.505	0.0	1.2	2.0	2.2	2.7 3.0 3.2
			Alquileres reales	6.977	0.2	1.7	2.7	2.8	3.1 3.6 3.8
			Médicos	5.847	3.5	3.1	3.9	3.1	2.3 1.7 2.0
			Transporte	5.571	3.5	3.1	1.8	2.6	1.7 1.4 1.8
			Comunicación	2.534	0.0	-1.1	0.5	-0.1	0.0 0.0 0.1
			Educativos	3.049	4.4	4.2	4.0	3.7	3.3 3.3 3.4
			Otros servicios	10.870	-0.1	1.8	2.8	2.3	2.5 2.6 2.5
				57.353	0.9	1.8	2.4	2.4	2.5 2.6 2.8
				77.063	1.0	1.7	2.1	1.8	1.8 1.9 2.1
				100.000	1.6	3.2	2.1	1.5	1.7 1.1 1.9

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 31 de octubre de 2014

Cuadro III.2.3

PRINCIPALES INDICADORES UTILIZADOS EN EL IPC USA									
Tasas medias anuales									
					2010	2011	2012	2013	2014 2015 2016
INDICADORES	Indicadores de actividad	Tasa de paro	3.8	-7.2	-9.6	-9.0	-15.7	-11.1	-3.0
		Utilización de la capacidad productiva	7.5	3.3	1.3	0.9	1.4	0.9	0.1
	Tipo de cambio	Tipo de cambio real	4.8	5.4	-2.1	-0.3	-1.4	-0.9	0.0
		Tipo de cambio nominal	3.7	4.8	-2.7	-1.3	-2.3	-1.3	0.0
	Materias primas agrícolas	The economist	10.6	25.4	21.0	15.8	-5.5	-3.9	6.2
	Energía	West Texas	28.8	19.5	-0.8	4.0	-2.6	-15.6	-0.2
		Henry Hub	11.0	-8.9	-31.1	35.4	17.5	-14.0	4.5
	Precios de importación	bienes duraderos	-1.1	0.3	0.2	-1.1	-1.1	-0.6	-0.2
		bienes no duraderos	1.2	2.5	2.5	1.1	2.0	0.8	0.8
	Precios de producción al por mayor	bienes duraderos	0.5	1.7	2.4	0.8	1.1	1.1	1.2
		bienes no duraderos	3.0	4.2	3.7	2.9	3.3	2.6	2.4

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 31 de octubre de 2014



Cuadro III.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.																	
Tasas anuales de crecimiento																	
		IPC													PCE		
		Subyacente						Residual									
		Bienes Industriales no energéticos			Servicios			TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Alimentos		Energía		TOTAL		TOTAL 100%	Intervalo de confianza 80% *
		Duraderos	No duraderos	Total	Alquileres imputados	Otros servicios	Total										
IR Diciembre '13		9.2%	10.5%	19.7%	22.5%	34.8%	57.4%	77.1%		13.9%	9.0%	22.9%					
	2013	-0.8	0.6	0.0	2.2	2.5	2.4	1.8		1.4	-0.7	0.5	1.5		1.3		
	2014	-1.3	0.6	-0.3	2.7	2.3	2.5	1.77	± 0.14	2.3	0.2	1.5	1.68	± 0.49	1.4		
	2015	-1.2	0.8	-0.1	3.0	2.3	2.6	1.89	± 0.65	2.4	-7.1	-1.4	1.13	± 1.58	1.8		
	2016	-0.9	0.6	0.0	3.2	2.5	2.8	2.07	± 0.88	2.5	-1.1	1.2	1.87	± 1.63	1.9		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	-1.0	0.2	-0.3	2.5	2.1	2.3	1.6		1.1	2.1	1.5	1.6		1.2	
		Febrero	-1.1	0.2	-0.4	2.5	2.1	2.2	1.6		1.4	-2.5	-0.2	1.1		1.2	
		Marzo	-1.2	0.4	-0.3	2.6	2.2	2.3	1.7		1.7	0.4	1.1	1.5		1.3	
		Abril	-1.1	0.4	-0.3	2.6	2.5	2.6	1.8		1.9	3.3	2.4	2.0		1.4	
		Mayo	-1.3	0.7	-0.2	2.6	2.7	2.7	2.0		2.5	3.3	2.8	2.1		1.5	
		Junio	-1.5	0.9	-0.2	2.6	2.7	2.7	1.9		2.3	3.2	2.6	2.1		1.5	
		Julio	-1.4	0.6	-0.3	2.7	2.5	2.6	1.9		2.5	2.6	2.5	2.0		1.5	
		Agosto	-1.4	0.5	-0.4	2.7	2.3	2.5	1.7		2.7	0.4	1.7	1.7		1.5	
		Septiembre	-1.46	0.79	-0.26	2.71	2.22	2.42	1.73		2.99	-0.58	1.50	1.66		1.48	
		Octubre	-1.47	0.92	-0.21	2.75	2.26	2.45	1.77	± 0.11	3.01	-1.36	1.26	1.65	± 0.12	1.53	
		Noviembre	-1.4	1.1	-0.1	2.7	2.2	2.4	1.8	± 0.19	2.9	-3.6	0.4	1.5	± 0.43	1.6	
		Diciembre	-1.3	0.9	-0.1	2.8	2.3	2.5	1.8	± 0.25	2.9	-4.9	-0.1	1.4	± 0.77	1.6	
	2015	Enero	-1.3	0.9	-0.1	2.8	2.4	2.6	1.9	± 0.30	3.0	-6.4	-0.7	1.3	± 1.07	1.7	
		Febrero	-1.4	0.9	-0.2	2.9	2.4	2.6	1.9	± 0.34	2.8	-7.2	-1.2	1.2	± 1.31	1.7	
		Marzo	-1.4	0.9	-0.2	2.9	2.3	2.5	1.8	± 0.37	2.7	-9.4	-2.2	0.9	± 1.50	1.8	
		Abril	-1.5	0.9	-0.2	2.9	2.2	2.5	1.8	± 0.40	2.6	-9.4	-2.3	0.8	± 1.62	1.7	
		Mayo	-1.4	0.7	-0.3	3.0	2.1	2.4	1.7	± 0.44	2.4	-9.5	-2.5	0.7	± 1.72	1.7	
		Junio	-1.2	0.6	-0.2	3.0	2.1	2.4	1.7	± 0.49	2.4	-9.5	-2.6	0.7	± 1.81	1.7	
		Julio	-1.1	0.7	-0.2	3.0	2.2	2.5	1.8	± 0.55	2.2	-9.7	-2.7	0.8	± 1.88	1.7	
		Agosto	-1.0	0.8	-0.1	3.0	2.4	2.6	1.9	± 0.61	2.2	-7.9	-1.9	1.0	± 1.95	1.8	
		Septiembre	-1.0	0.7	-0.1	3.1	2.4	2.7	2.0	± 0.67	2.1	-6.7	-1.4	1.2	± 2.01	1.9	
		Octubre	-1.0	0.7	-0.1	3.1	2.4	2.7	2.0	± 0.72	2.2	-4.8	-0.5	1.4	± 2.09	1.9	
		Noviembre	-1.0	0.7	-0.1	3.1	2.4	2.7	2.0	± 0.75	2.3	-1.8	0.7	1.7	± 2.12	1.8	
		Diciembre	-1.0	0.7	-0.1	3.1	2.5	2.7	2.0	± 0.79	2.4	-1.7	0.9	1.8	± 2.10	1.8	
2016	Enero	-1.0	0.7	-0.1	3.2	2.5	2.7	2.0	± 0.82	2.5	-1.7	0.9	1.8	± 2.09	1.9		
	Febrero	-1.0	0.7	-0.1	3.2	2.5	2.7	2.0	± 0.86	2.5	-1.6	0.9	1.8	± 2.09	1.9		
	Marzo	-0.9	0.6	-0.1	3.2	2.5	2.7	2.0	± 0.90	2.4	-1.5	0.9	1.8	± 2.11	1.9		
	Abril	-1.0	0.7	0.0	3.2	2.4	2.7	2.0	± 0.93	2.6	-1.3	1.1	1.8	± 2.12	1.9		
	Mayo	-0.9	0.7	0.0	3.2	2.4	2.7	2.0	± 0.97	2.5	-1.1	1.1	1.8	± 2.14	1.9		
	Junio	-0.9	0.6	-0.1	3.2	2.4	2.7	2.1	± 1.00	2.6	-1.1	1.2	1.9	± 2.15	1.9		
	Julio	-0.8	0.6	0.0	3.2	2.5	2.8	2.1	± 1.02	2.6	-1.0	1.2	1.9	± 2.15	1.9		
	Agosto	-0.8	0.6	0.0	3.2	2.5	2.8	2.1	± 1.03	2.6	-0.9	1.3	1.9	± 2.13	1.9		
	Septiembre	-0.8	0.6	0.0	3.3	2.5	2.8	2.1	± 1.04	2.5	-0.8	1.3	1.9	± 2.14	1.9		
	Octubre	-0.8	0.6	0.0	3.3	2.5	2.8	2.1	± 1.05	2.6	-0.7	1.4	1.9	± 2.15	1.9		
	Noviembre	-0.8	0.6	0.0	3.3	2.5	2.8	2.1	± 1.06	2.6	-0.6	1.4	2.0	± 2.15	1.9		
	Diciembre	-0.7	0.6	0.0	3.3	2.5	2.8	2.1	± 1.06	2.6	-0.6	1.5	2.0	± 2.16	1.9		

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 31 de octubre de 2014



Cuadro III.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.													
Tasas mensuales de crecimiento													
		IPC											
		Subyacente						TOTAL	Residual			TOTAL 100%	
		Bienes Industriales no energéticos			Servicios				Alimentos	Energía	TOTAL		
		Duraderos	No duraderos	Total	Alquileres imputados	Otros servicios	Total						
IR Diciembre '13		9.2%	10.5%	19.7%	22.5%	34.8%	57.4%	77.1%	13.9%	9.0%	22.9%		
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	0.2	0.0	0.1	0.2	0.4	0.3	0.3	0.4	0.5	0.4	0.3
		2014	0.0	-0.3	-0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.4	2.1	1.1	0.4
		2015	0.0	-0.3	-0.2	0.3	0.4	0.3	0.2	0.5	0.5	0.5	0.3
		2016	0.0	-0.3	-0.2	0.3	0.4	0.3	0.2	0.5	0.5	0.5	0.3
	Febrero	2013	0.3	0.5	0.4	0.2	0.4	0.3	0.4	0.0	5.8	2.3	0.8
		2014	0.1	0.5	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3	0.3	1.0	0.6	0.4
		2015	0.1	0.5	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1	0.3
		2016	0.1	0.5	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3
	Marzo	2013	0.2	0.6	0.4	0.1	0.3	0.2	0.3	0.0	0.6	0.2	0.3
		2014	0.1	0.9	0.5	0.2	0.4	0.3	0.4	0.3	3.5	1.6	0.6
		2015	0.1	0.8	0.5	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	1.1	0.6	0.4
		2016	0.2	0.8	0.5	0.2	0.3	0.3	0.3	0.1	1.3	0.5	0.4
	Abril	2013	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0	0.1	0.2	-1.9	-0.7	-0.1
		2014	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.4	0.9	0.6	0.3
		2015	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.9	0.5	0.3
		2016	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.5	1.1	0.7	0.3
	Mayo	2013	0.1	-0.3	-0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	-0.1	1.2	0.4	0.2
		2014	-0.1	-0.1	-0.1	0.2	0.4	0.3	0.2	0.4	1.3	0.8	0.3
		2015	0.0	-0.2	-0.1	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2	1.1	0.5	0.2
		2016	0.1	-0.3	-0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.0	1.2	0.5	0.2
Junio	2013	0.0	-0.5	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	1.7	0.8	0.2	
	2014	-0.2	-0.3	-0.2	0.2	0.1	0.2	0.1	0.0	1.5	0.6	0.2	
	2015	0.0	-0.4	-0.2	0.2	0.1	0.2	0.1	0.0	1.5	0.6	0.2	
	2016	0.0	-0.4	-0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	1.6	0.7	0.2	
Julio	2013	-0.2	-0.5	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	-0.2	0.0	0.0	
	2014	-0.1	-0.7	-0.4	0.2	0.1	0.1	0.0	0.3	-0.8	-0.1	0.0	
	2015	0.0	-0.7	-0.4	0.3	0.2	0.2	0.1	0.2	-1.0	-0.3	0.0	
	2016	0.0	-0.7	-0.4	0.3	0.2	0.2	0.1	0.2	-0.9	-0.2	0.0	
Agosto	2013	-0.2	0.5	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	-0.5	-0.1	0.1	
	2014	-0.2	0.3	0.0	0.3	0.0	0.1	0.1	0.3	-2.7	-0.9	-0.2	
	2015	-0.1	0.4	0.1	0.3	0.1	0.2	0.2	0.3	-0.8	-0.1	0.1	
	2016	-0.1	0.4	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	-0.7	-0.1	0.1	
Septiembre	2013	-0.3	1.0	0.4	0.2	0.1	0.2	0.2	0.0	-0.6	-0.2	0.1	
	2014	-0.39	1.29	0.51	0.24	0.06	0.13	0.23	0.34	-1.54	-0.42	0.08	
	2015	-0.4	1.2	0.5	0.3	0.1	0.2	0.3	0.3	-0.3	0.1	0.2	
	2016	-0.4	1.2	0.5	0.3	0.2	0.2	0.3	0.2	-0.2	0.1	0.2	
Octubre	2013	-0.3	0.4	0.1	0.3	0.1	0.2	0.2	0.1	-4.0	-1.6	-0.3	
	2014	-0.33	0.58	0.16	0.29	0.16	0.22	0.20	0.17	-4.77	-1.81	-0.27	
	2015	-0.3	0.6	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	-2.8	-0.9	0.0	
	2016	-0.3	0.6	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	-2.7	-0.9	0.0	
Noviembre	2013	-0.3	-0.5	-0.4	0.3	0.1	0.2	0.0	-0.1	-2.3	-1.0	-0.2	
	2014	-0.3	-0.3	-0.3	0.3	0.1	0.2	0.0	-0.2	-4.5	-1.8	-0.4	
	2015	-0.3	-0.4	-0.3	0.3	0.1	0.2	0.1	-0.1	-1.4	-0.6	-0.1	
	2016	-0.3	-0.4	-0.3	0.3	0.1	0.2	0.1	0.0	-1.4	-0.5	-0.1	
Diciembre	2013	-0.2	-0.9	-0.6	0.3	0.0	0.1	-0.1	0.1	0.6	0.3	0.0	
	2014	-0.1	-1.1	-0.6	0.3	0.1	0.2	0.0	0.1	-0.7	-0.2	-0.1	
	2015	-0.1	-1.1	-0.6	0.3	0.1	0.2	0.0	0.2	-0.6	-0.1	0.0	
	2016	-0.1	-1.1	-0.6	0.3	0.1	0.2	0.0	0.2	-0.6	-0.1	0.0	

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 31 de octubre de 2014



III.3. MERCADO INMOBILIARIO

En esta ocasión los datos del mercado inmobiliario estuvieron en línea con las previsiones, salvo el indicador de venta de vivienda nueva por las revisiones a la baja de los meses anteriores.

Como se puede apreciar en el Gráfico A, los niveles de precios de la vivienda nueva, una vez ajustados por el IPC, habrían tocado techo a unos niveles un 4.8% inferior a los máximos del ciclo anterior, aunque nivel muy elevado teniendo en cuenta la fase cíclica en la que nos encontramos. No obstante, se observa una gran discrepancia entre los precios de vivienda nueva y usada (distorsionados por los problemas de las hipotecas), así, los niveles en la vivienda usada están un 23.6% por debajo de los máximos del ciclo pasado (todo ello considerando los precios de la vivienda ajustados por el IPC). Hay que tener en cuenta la elevada volatilidad de los precios de la vivienda nueva y las fuertes revisiones.

Por comentar algo, la desviación más significativa se produjo en los permisos de edificación, con una subida del 1.5%, frente al 5.0% esperado. Por otro lado, señalar las fuertes revisiones en la vivienda nueva, a la baja en el número de viviendas y al alza en los precios. Los datos de precios de vivienda nueva de septiembre bajan con fuerza, pero lo compensan las revisiones al alza de meses previos y que es una serie muy volátil.

Se mantienen pues el proceso expansivo, aunque de forma pausada. No obstante, los precios, en especial de la vivienda nueva muestran nivel muy elevado para la fase cíclica en que nos encontramos.

Para los datos del mes de octubre las expectativas son de cambios intermensuales muy pequeños, en general ligeramente a la baja.

Gráfico A

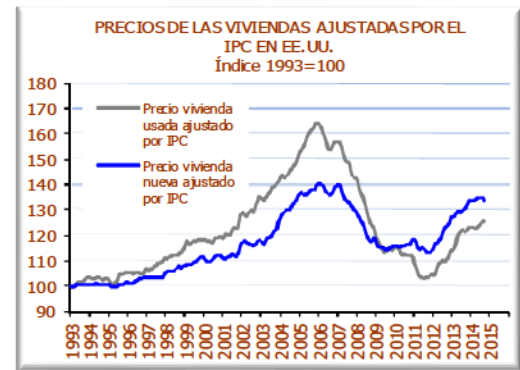
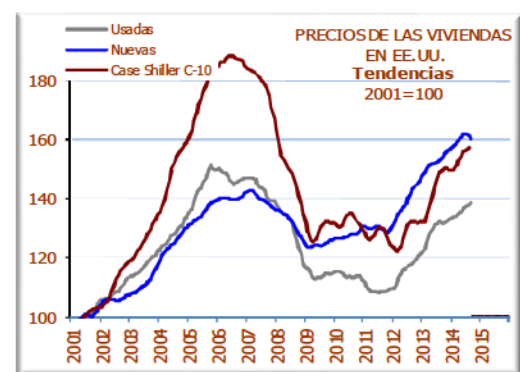


Gráfico B



Fuente: U.S. Census Bureau & BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de octubre de 2014

En cuanto a precios, fueron algo inferiores a los previstos. Apparently the prices of the new housing, adjusted by the CPI, would have reached the peak at the end of last year, while those of second hand continue to rise (see Graph A).



Gráfico III.3.1.a

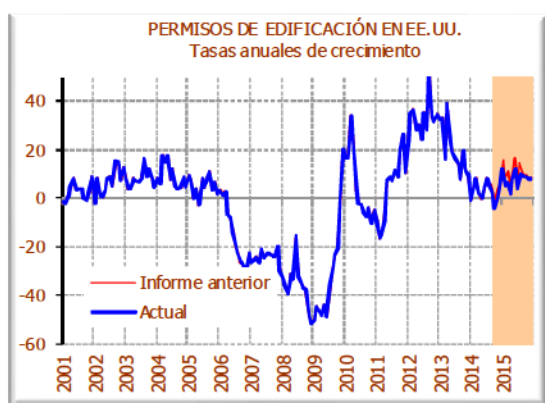


Gráfico III.3.1.b

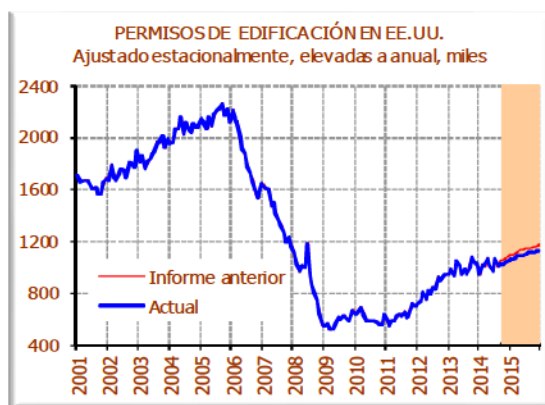


Gráfico III.3.2a

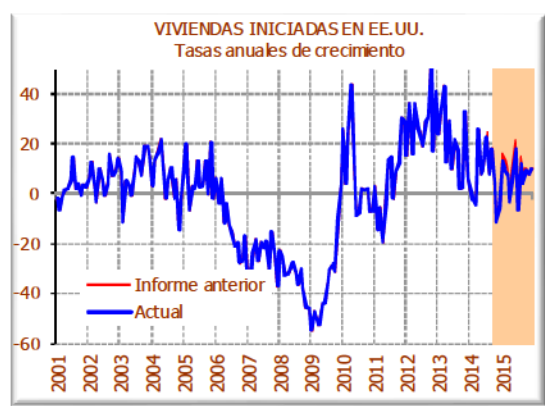


Gráfico III.3.2b



Gráfico III.3.3a

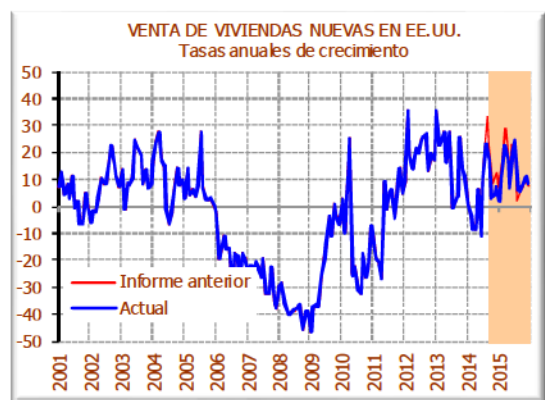
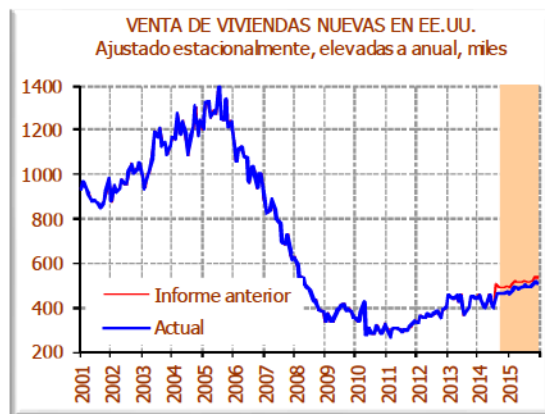


Gráfico III.3.3b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)
Fecha: 28 de octubre de 2014



Gráfico III.3.4a

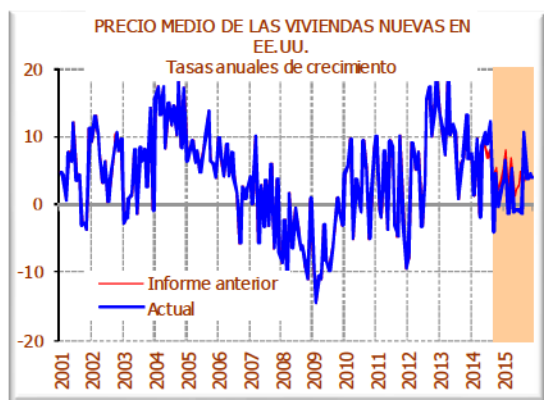


Gráfico III.3.4b



Gráfico III.3.5a

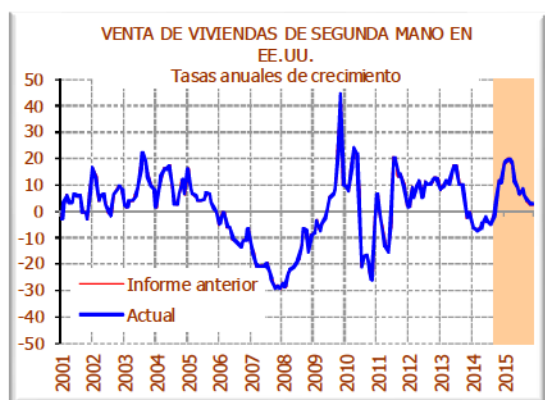


Gráfico III.3.5b

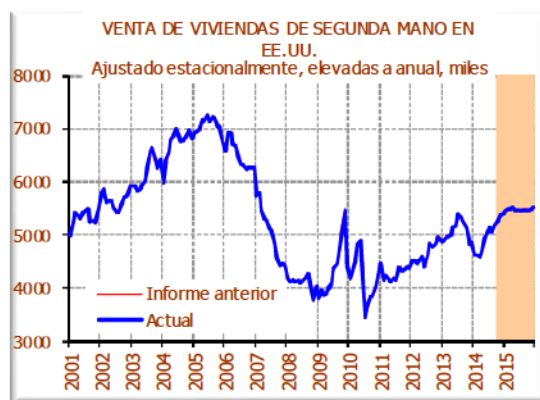


Gráfico III.3.6a

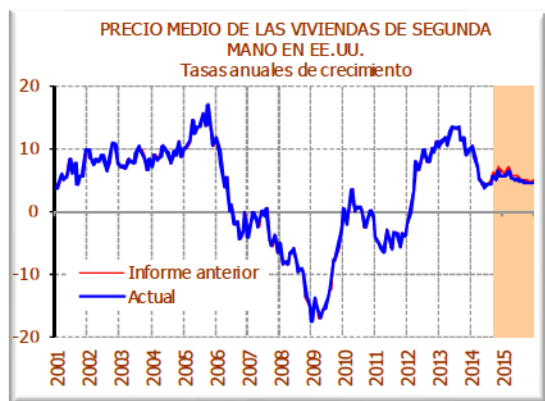
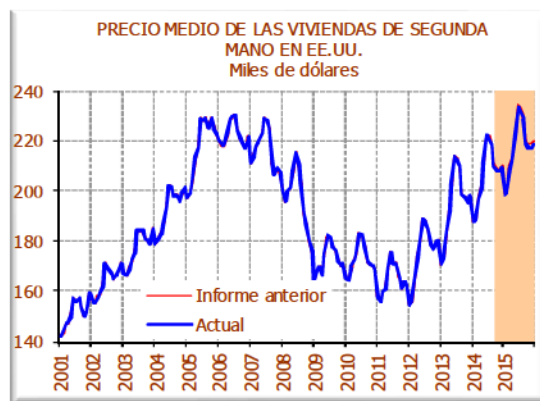


Gráfico III.3.6b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)
Fecha: 28 de octubre de 2014



IV. ESPAÑA

La estimación adelantada del INE proporciona un crecimiento trimestral del 0.5% en el tercer trimestre del año, una décima sobre la previsión del BIAM.

La sorpresa negativa en agosto rebaja la previsión de crecimiento medio del IPI para 2014 al 1.8% (± 0.3).

Las previsiones del resto de años, hasta 2017, se revisan al alza por la trayectoria positiva prevista en algunos grupos relevantes.

El dato de inflación de septiembre con innovaciones compensadas, mantiene el perfil de inflación media esperada para 2014 en el 0.0% (± 0.08) la bajada de precios del crudo reduce las expectativas a más largo plazo 0.7% (± 1.33) para 2015. En 2016 y 2017 se produce una reducción en el pronóstico hasta el 0.8% (± 1.44) en ambos casos.

Cuadro IV.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN ESPAÑA						
Tasas anuales medias de crecimiento						
			Predicciones			
			2011	2012	2013	2014 2015 2016
PIB pm. ¹			0.1	-1.6	-1.2	1.1 1.9 (± 0.3) (± 1.4) -
Demanda	Gasto en consumo privado		-1.2	-2.8	-2.1	2.2 2.9 -
	Gasto en consumo final AA, PP.		-0.5	-4.8	-2.3	-0.4 -2.0 -
	Formación bruta de capital fijo		-5.4	-7.0	-5.1	0.2 2.0 -
	Activos fijos materiales		-6.3	-7.8	-5.5	0.0 1.9 -
	Construcción		-10.8	-9.7	-9.6	-4.8 -0.9 -
	Bienes de equipo y activos cultivos		5.3	-3.9	2.2	8.1 6.6 -
	Contribución Demanda Doméstica		-1.8	-4.1	-2.7	1.2 1.7 -
	Exportación de Bienes y Servicios		7.6	2.1	4.9	3.9 5.0 -
Oferta VAB	Importación de Bienes y Servicios		-0.1	-5.7	0.4	4.5 4.7 -
	Contribución Demanda Externa		1.9	2.5	1.5	-0.1 0.2 -
	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca		5.6	-10.9	1.1	0.7 -3.5 -
	Industria		2.7	-0.5	-1.2	0.8 2.0 -
	Industria manufacturera		1.3	-1.1	-0.9	1.6 1.6 -
	Construcción		-9.0	-8.6	-7.7	-2.9 1.8 -
	Servicios		1.4	-0.3	-0.5	1.2 2.1 -
	Servicios de mercado		1.6	-0.2	-0.5	1.7 3.0 -
Precios IPC ²	Admin. Pública, sanidad y educación		1.1	-0.5	-0.6	-0.3 -0.6 -
	Impuestos		-6.1	-4.9	-1.2	4.6 3.2 -
Total			1.8	3.2	1.4	0 0.7 0.8 (± 0.1) (± 1.3) (± 1.4)
Subyacente			0.6	1.7	1.4	0 0.7 0.6 (± 0.1) (± 0.8) (± 1)
dic / dic			2.0	2.7	0.2	0.1 1.0 0.8
Sector exterior						
Saldo balanza cta. Cte. (mME)			-39.0	-12.4	8.0	- - -
Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)			-3.6	-0.6	1.5	- - -
AA, PP. Total: Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)*			-9.6	-10.6	-7.1	- - -
Índice de producción industrial (excluyendo construcción) ³			-2.0	-6.4	-1.7	1.8 2.9 4.3 (± 0.3) (± 2.9) (± 3)
ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA ⁴						
Ocupados			-1.6	-4.3	-2.8	1.0 1.7 -
Agricultura y pesca			-3.9	-1.6	-0.9	1.2 -1.3 -
Industria			-1.7	-4.6	-5.2	0.5 1.8 -
Construcción			-15.0	-17.3	-11.4	-4.4 0.9 -
Servicios			0.2	-3.0	-1.7	1.5 1.9 -
Activos			0.3	0.0	-1.1	-1.2 -0.6 -
Tasa de paro			21.4	24.8	26.1	24.5 22.7 -
EMPLEO SEGÚN CONTABILIDAD NACIONAL ¹						
Ocupados a Tiempo Completo			-2.2	-4.8	-3.4	- - -

La zona sombreada corresponde a predicciones.

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%.

(*) Incluye ayudas europeas al sector financiero español.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 28 de agosto de 2014 (2) 24 de octubre de 2014
(3) 8 de octubre de 2014 (4) 23 de octubre de 2014

Gráfico IV.1

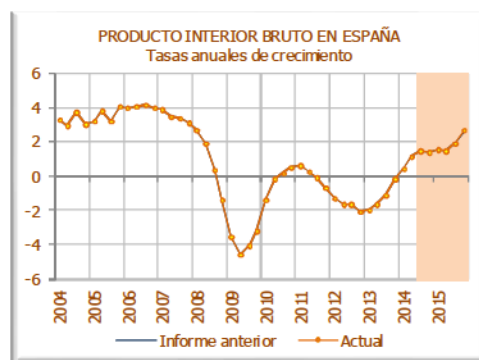


Gráfico IV.2

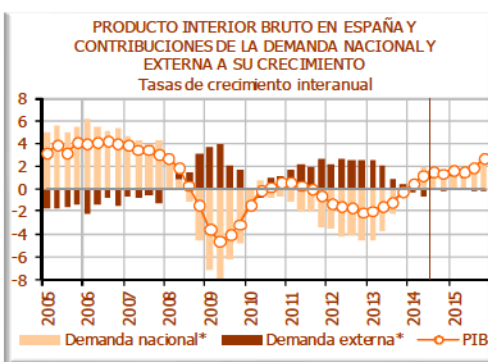


Gráfico IV.3

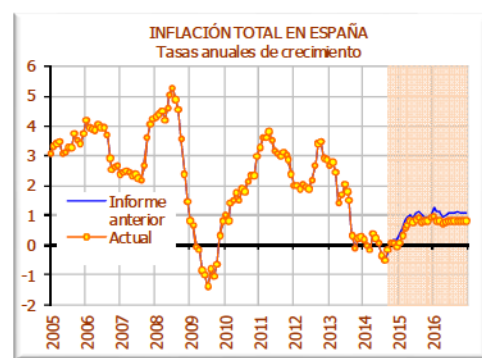


Gráfico IV.4

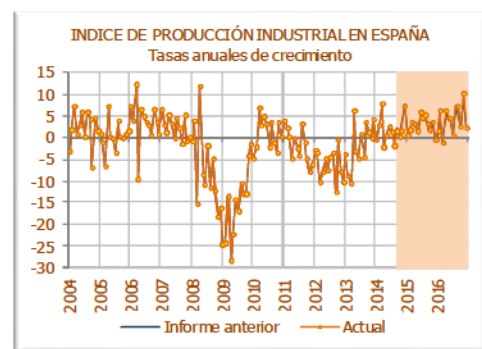


Gráfico IV.5

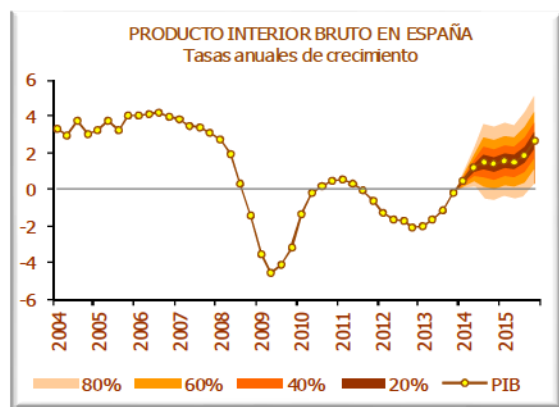


Gráfico IV.6

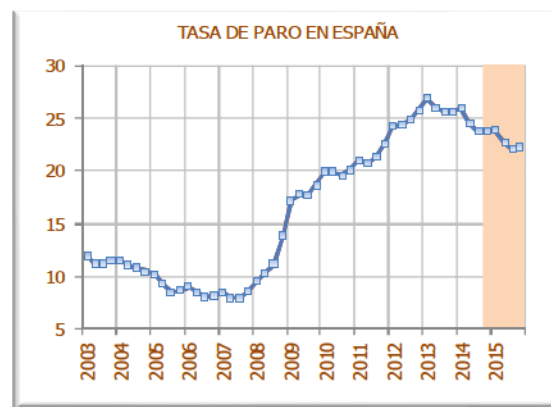


Gráfico IV.7

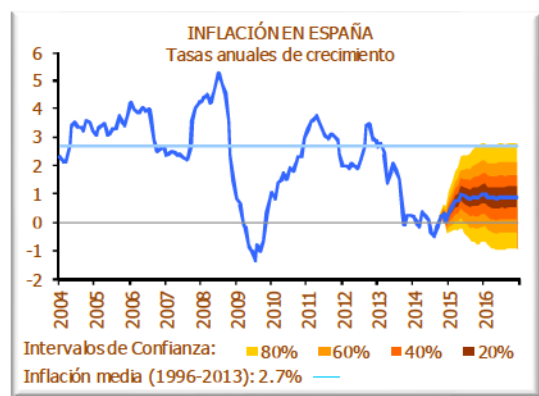


Gráfico IV.8

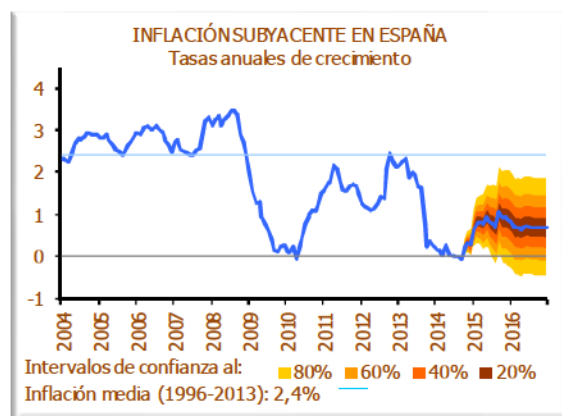


Gráfico IV.9

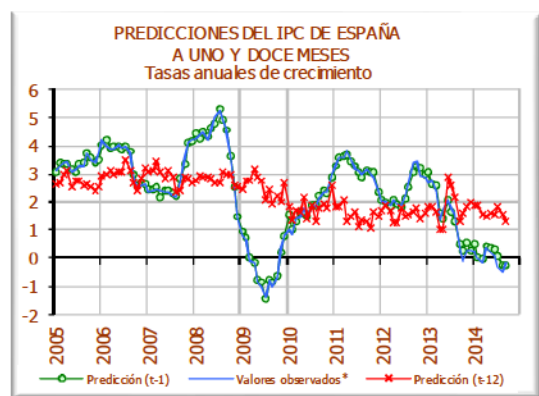


Gráfico IV.10

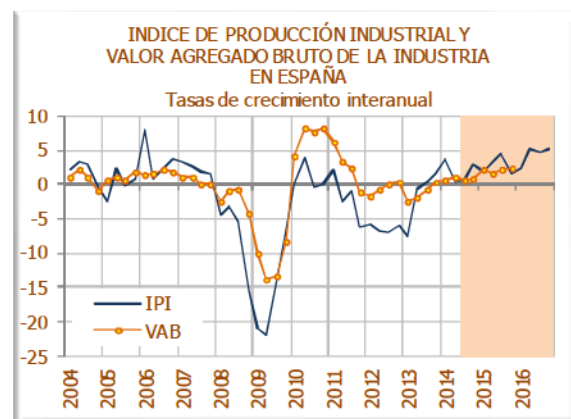


Gráfico IV.11

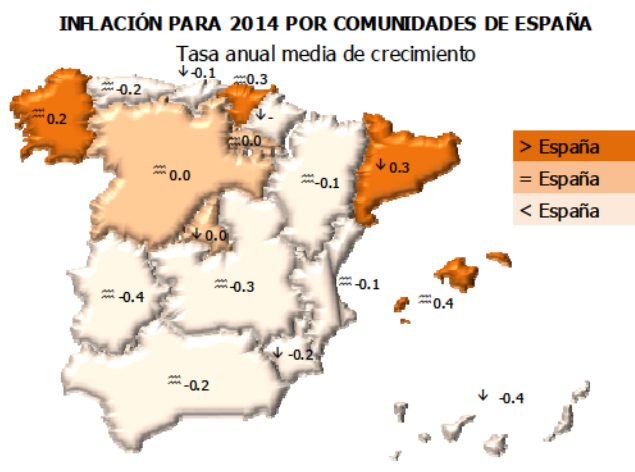
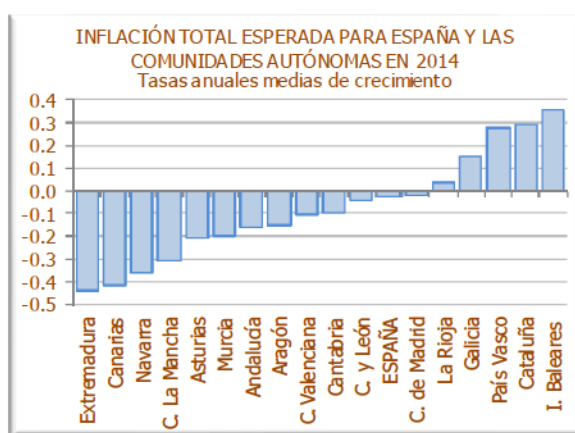


Gráfico IV.12



IV.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

La economía española continuó en el segundo trimestre del actual ejercicio afianzando la incipiente recuperación que inició a mediados del pasado ejercicio. En dicho trimestre el PIB experimentó un avance intertrimestral del 0.6%, que supuso una aceleración de dos décimas respecto al trimestre anterior. No obstante, la mayor parte de los indicadores del tercer trimestre aparecidos hasta la fecha muestran un menor dinamismo que el que exhibieron en el segundo trimestre. Todo apunta a que el proceso de aceleración del crecimiento del PIB que la economía española inició hace más de un año puede interrumpirse en el tercer trimestre.

De hecho nuestras previsiones del BIAM publicadas en el pasado Boletín estimaron un crecimiento trimestral del PIB del 0.4%, esta previsible desaceleración se ve apoyada por que una serie de indicadores relevantes de la economía española como la EPA del tercer trimestre, de la que más adelante se realiza un análisis de resultados, que ha estimado una notable desaceleración del crecimiento del empleo en dicho periodo. También otros indicadores como el IPI de agosto, las exportaciones de ese mes, etc., apuntan en el mismo sentido. La incertidumbre de cara al futuro se mantiene, por la debilidad que en los últimos meses están mostrando los países centrales de la euro área.

El Índice de Producción Industrial (IPI) del pasado agosto registró una caída interanual del 1.8%, resultado que se reduce a un retroceso del 0.6% al corregir del efecto calendario. Este resultado ha sido peor que nuestra previsión que anticipaba una tasa anual negativa del 0.7%, por lo que se ha producido una innovación negativa de 1.1 pp. Cabe recordar que agosto es un mes especial en cuanto a la producción industrial se refiere, dado su bajo nivel de actividad derivado de la fuerte estacionalidad asociada a la etapa vacacional, ello hace que pequeñas oscilaciones de la producción pueden ocasionar elevados movimientos de sus tasas de variación.

Analizando el IPI por destino económico de los bienes se observa que la principal innovación positiva se produjo en los bienes de consumo duradero y también

con mucha menor intensidad los bienes intermedios y energía estuvieron afectados por innovaciones positivas mientras que en el resto de los grandes grupos las innovaciones fueron de sentido contrario. Las previsiones del IPI se revisan a la baja para el actual ejercicio y para el próximo la revisión es al alza. Para 2014 se espera una tasa de retroceso medio anual del IPI del 1.8%, dos décimas menos que en el pronóstico anterior. Para 2015 la previsión es de un avance del 2.9%, frente al avance menor (2.7%) de la previsión del mes anterior.

Las estimaciones de la Encuesta de Población Activa (EPA) del tercer trimestre de 2014 han mostrado que la economía española siguió creando empleo, aunque con menos intensidad que en el segundo, y que el paro se ha reducido, tal y como se esperaba, a tenor de los datos de afiliación a la Seguridad Social y el paro registrado de ese periodo. En el tercer trimestre del presente ejercicio los ocupados aumentaron en 151 mil personas respecto al trimestre anterior, crecimiento ligeramente superior al que anticipaba nuestra previsión (142 mil) y que duplica ampliamente la subida del mismo trimestre de un año antes (69.4 mil). Utilizando series desestacionalizadas por el INE, la tasa intertrimestral del empleo ha sido del 0.4%, lo que representa una desaceleración de medio punto respecto al trimestre anterior. A lo largo de los cuatro últimos trimestres el empleo aumentó en 274 mil empleos, lo que implica un avance del 1.6%, medio punto por encima del trimestre anterior.

Desde una perspectiva sectorial, el aumento del empleo en el trimestre se concentró en los sectores no agrarios, servicios generó 108.8 mil empleos, industria aumentó en 71.8 mil y construcción en 43.5 mil; en cambio, agricultura perdió 73.2 mil ocupados. Servicios y Agricultura se comportaron peor que la previsión mientras que Industria y Construcción registraron innovaciones positivas. En términos anuales, la creación de empleo también se concentró fundamentalmente en los Servicios que aumentó su nivel de ocupación en 230.7 mil (1.8%), Industria se incrementó en 82 mil (3.5%) y Construcción, prácticamente,

Para 2014 se espera una tasa de retroceso medio anual del IPI del 1.8%, dos décimas menos que en el pronóstico anterior. Para 2015 la previsión es de un avance del 2.9%, frente al avance menor (2.7%) de la previsión del mes anterior.



Utilizando series desestacionalizadas por el INE, la tasa intertrimestral del empleo ha sido del 0.4%, lo que representa una desaceleración de medio punto respecto al trimestre anterior.

La tasa de temporalidad subió al 24.6%, 0.7 pp más que en el trimestre anterior y 0.6 puntos por encima de la de un año antes.

La tasa de parcialidad se situó en el 16.4%, 0.2 puntos más que en el trimestre anterior y 0.3 puntos mayor que un año antes.

alcanzó la estabilidad interanual al perder 5.6 mil efectivos (-0.8%). Por su parte, Agricultura perdió 33.3 mil empleos (-4.8%).

Atendiendo a la titularidad del empleo, el incremento trimestral del empleo procedió en exclusiva del sector privado. Este sector aumentó su nivel de ocupación en 154.9 mil personas mientras que el público disminuyó en 3.9 mil. A lo largo de los últimos cuatro trimestres, el empleo público experimentó un descenso de 17.6 mil mientras que el privado anotó un aumento de 291.6 mil, lo que implica tasas interanuales de variación del -0.6% y del 2%, respectivamente.

Según la situación profesional del empleo creado en el tercer trimestre, 95.6 mil fueron asalariados y los 55.4 mil restantes correspondieron a trabajadores no asalariados. Por lo que se refiere a la estabilidad del empleo, el crecimiento del empleo asalariado del trimestre fue exclusivamente temporal, al crecer 122.4 mil personas, datos muy influidos por una estacionalidad positiva, mientras que el indefinido disminuyó 25.7 mil. A lo largo de los últimos cuatro trimestres el aumento del empleo fue tanto temporal como indefinido, el primer colectivo aumentó en 154.8 mil personas y el segundo en 134.6%. La tasa de temporalidad subió al 24.6%, 0.7 pp más que en el trimestre anterior y 0.6 puntos por encima de la de un año antes.

Atendiendo a la jornada de trabajo, el empleo creado en el trimestre fue íntegramente de tiempo completo, colectivo que aumentó 370.7 mil, mientras que los de tiempo parcial retrocedieron en 219.6 mil, comportamientos muy afectados por la estacionalidad de signo positivo en el primer colectivo y de sentido contrario en el segundo. Respecto al tercer trimestre de 2013, el empleo a tiempo completo aumentó un 0.8% y el de tiempo parcial se incrementó en un 2.6%. Tras estos resultados, la tasa de parcialidad se situó en el 16.4%, 0.2 puntos más que en el trimestre anterior y 0.3 puntos mayor que un año antes.

La población activa se ha reducido en 44.2 mil personas en el tercer trimestre (-0.2%), caída notablemente mayor que la que anticipaba nuestra previsión (9 mil). Respecto a un año antes, la población

activa disminuyó en 242 mil personas, el 1%, igual que el trimestre anterior. El descenso trimestral de la población activa obedeció principalmente a una disminución de la población en edad de trabajar (> de 16 años), mayoritariamente extranjera, que sigue retornando a sus países de origen, y, en menor medida, a la ligera disminución de la tasa de actividad, en una décima, situándose en el 59.5%.

El paro disminuyó en 195.2 mil personas en el tercer trimestre, frente al retroceso significativamente menor (103.9 mil) del mismo trimestre del pasado ejercicio, situando el número de parados en 5,427.7 mil. Respecto a un año antes se contabilizan 515.7 mil parados menos. La tasa de paro se redujo 0.8 puntos hasta el 23.7%, dato ligeramente mejor que la previsión realizada en el BIAM (23.8%). Al utilizar series desestacionalizadas por el INE, la variación intertrimestral del paro mostró un retroceso del 2.1%, caída menos acusada que la del trimestre anterior (2.9%). El descenso del paro en el segundo trimestre ha respondido principalmente al crecimiento del empleo, y en menor medida a la contracción de la población activa.

El paro sigue afectando con mayor fuerza a determinados colectivos como el de los jóvenes (16-24 años), cuya tasa de paro sigue manteniendo un nivel muy elevado (52.4%), si bien en el trimestre dicha tasa se ha reducido 0.7 puntos respecto al segundo trimestre. También los que tienen un menor nivel educativo siguen siendo más vulnerables al paro que el resto así como los inmigrantes.

Con los nuevos datos de la EPA se actualizan las previsiones de ocupación, actividad y paro para 2014 y 2015. Las previsiones no cambian de manera apreciable respecto al pronóstico anterior. Las perspectivas de la ocupación a nivel global lo hacen marginalmente al alza para 2014 y a la baja en 2015, al tener en cuenta la previsible debilidad de la actividad de la euro área en gran parte de ese ejercicio. Las previsiones de la población actividad se revisan ligeramente a la baja para 2014 y 2015, por lo que la previsión de la tasa de paro se revisa marginalmente al alza.

Para el cuarto trimestre de 2014 se estima ahora en una tasa de avance interanual del



empleo del 1.7%, similar a la del pronóstico anterior, con lo que a lo largo del año se crearían unos 288 mil empleos, 2 mil más que en el pronóstico anterior. En términos de media anual, la previsión para 2014 anticipa un avance del 1%, igual que en el pronóstico anterior, lo que conllevaría un aumento de unos 160 mil empleos.

Para el conjunto de 2015 se espera un avance del empleo del 1.7%, tres décimas menos que en la previsión anterior, lo que conllevaría un incremento del empleo de unos 398 mil empleos, 50 mil menos que en la previsión anterior. Al final de ese ejercicio se espera una tasa interanual del 1.7%, medio punto menos que en la previsión anterior, lo que comportaría la creación de unos 380 mil empleos a lo largo de ese ejercicio.

En el segundo trimestre se han producido sorpresas al alza, muy significativas, en Industria y Construcción mientras que en Agricultura y Servicios las innovaciones han sido de sentido contrario. Industria ha completado el ajuste del empleo, se espera que siga manteniendo tasas interanuales positivas pero inferiores a la del tercer trimestre. Este sector muy probablemente acusará directamente la debilidad de la euro área y por ello se rebajan las expectativas generadas por el buen dato del tercer trimestre, para el cuarto trimestre del actual ejercicio se modera el ritmo interanual alcanzado en el tercero; para el conjunto de 2014 se espera un avance medio anual del 0.5% y para 2015 se prevé un avance del 1.8%. Los Servicios no alcanzaron el crecimiento previsto y su tasa interanual del tercer trimestre fue del 1.8%, casi medio punto inferior a la previsión. Para 2014 se espera que este sector registre un aumento medio anual del 1.5%, dos décimas menos que en el pronóstico anterior, y para 2015 se prevé, en términos de media anual, un aumento

del 1.9%, medio punto inferior al pronóstico anterior. El empleo en Construcción mejoró de manera muy significativa la previsión del tercer trimestre y ralentizó el ritmo de caída anual en casi 5pp, hasta el 0.5%, con lo que este sector está ya muy próximo a completar el ajuste. Para el conjunto de 2014 se prevé una caída media del 4.4%, frente a un retroceso de la previsión anterior del 5.8%, y para 2015 se espera y a un avance del 0.9%, frente al retroceso del 1.1% de la estimación previa. Para Agricultura se espera una caída interanual del 1.5% en el último trimestre de 2014, pero en el conjunto del año presentará un avance (1.2%); en 2014 se espera un retroceso del empleo del 1.3% en este sector.

La previsión de la población activa se revisa ligeramente a la baja para el periodo de predicción. Para 2014 ahora se espera una caída media anual del 1.21%, frente a un retroceso del 1.15% del pronóstico anterior. Para el conjunto de 2015 se prevé todavía una contracción (0.6%), frente al retroceso del 0.4% de la previsión anterior.

En cuanto al paro, la actualización de su previsión es ligeramente al alza. Para el cuarto trimestre de 2014 se espera que aumente ligeramente en unas 5 mil personas, respecto a la estimación anterior, y que la tasa de paro suba una décima, hasta el 23.8%. En el conjunto del actual ejercicio, la tasa de paro se situará en el 24.5%, cuatro centésimas menos que en la previsión anterior y 1.6 puntos inferior a la registrada en 2013; a su vez, el nivel de paro disminuirá en unas 450 mil personas. En el primer trimestre de 2015 el paro alcanzará los 5.4 millones y la tasa de paro previsiblemente se situará en el 23.9% de la población activa, tasa similar a la de la previsión anterior, finalizando el ejercicio en el 22.2%, una décima más que en la previsión anterior. Para 2015, la tasa de paro media anual se reducirá 1.8 puntos

respecto al año anterior, hasta el entorno del 22.7%, lo que supondría un nivel de paro medio anual de 5.18 millones.

El paro disminuyó en 195.2 mil personas en el tercer trimestre, frente al retroceso significativamente menor (103.9 mil) del mismo trimestre del pasado ejercicio, situando el número de parados en 5,427.7 mil.

Para el cuarto trimestre de 2014 se estima ahora en una tasa de avance interanual del empleo del 1.7%, similar a la del pronóstico anterior, con lo que a lo largo del año se crearían unos 288 mil empleos.

Para el conjunto de 2015 se espera un avance del empleo del 1.7%, tres décimas menos que en la previsión anterior, lo que conllevaría un incremento del empleo de unos 398 mil empleos.

Cuadro IV.1.1

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA ESPAÑA					
Tasas anuales medias					
	2011	2012	2013	2014	2015
Ocupados	-1.6	-4.3	-2.8	1.0	1.7
Agricultura y pesca	-3.9	-1.6	-0.9	1.2	-1.3
Industria	-1.7	-4.6	-5.2	0.5	1.8
Construcción	-15.0	-17.3	-11.4	-4.4	0.9
Servicios	0.2	-3.0	-1.7	1.5	1.9
Activos	0.3	0.0	-1.1	-1.2	-0.6
Tasa de paro	21.4	24.8	26.1	24.5	22.7

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 23 de octubre de 2014



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: DEMANDA

Cuadro IV.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y anuales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real (2)	
				Activos fijos materiales									
		Privado	AAPP	Construcción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	-3.7	3.7	-16.6	-23.9	-18.5	-18.0	-6.9	-10.0	-17.2	3.1	-3.8	
	2010	0.2	1.5	-9.9	4.3	-6.4	-5.5	-0.3	11.7	9.3	0.1	-0.2	
	2011	-1.2	-0.5	-10.8	5.3	-6.3	-5.4	-1.8	7.6	-0.1	1.9	0.1	
	2012	-2.8	-4.8	-9.7	-3.9	-7.8	-7.0	-4.1	2.1	-5.7	2.5	-1.6	
	2013	-2.1	-2.3	-9.6	2.2	-5.5	-5.1	-2.7	4.9	0.4	1.5	-1.2	
	2014	2.2	-0.4	-4.8	8.1	0.0	0.2	1.2	3.9	4.5	-0.1	1.1 (±0.3)	
	2015	2.9	-2.0	-0.9	6.6	1.9	2.0	1.7	5.0	4.7	0.2	1.9 (±1.4)	
TASAS ANUALES	2012	I	-1.8	-4.9	-8.6	-2.9	-6.8	-6.0	-3.5	0.1	-6.9	2.2	-1.2
		II	-3.1	-4.4	-9.3	-4.3	-7.6	-6.9	-4.2	0.5	-7.7	2.6	-1.6
		III	-2.8	-4.9	-10.9	-3.8	-8.6	-7.5	-4.2	3.3	-4.6	2.5	-1.7
		IV	-3.5	-5.0	-10.0	-4.8	-8.3	-7.7	-4.5	4.4	-3.5	2.5	-2.1
	2013	I	-4.2	-2.3	-9.8	-4.1	-7.9	-7.2	-4.5	2.9	-4.9	2.5	-1.9
		II	-3.0	-3.4	-10.1	1.7	-6.1	-5.8	-3.7	9.5	3.2	2.1	-1.6
		III	-1.7	0.2	-9.8	2.2	-5.6	-5.3	-2.1	3.5	0.6	1.0	-1.1
		IV	0.7	-3.5	-8.6	9.5	-2.5	-1.7	-0.5	3.7	2.7	0.4	-0.2
	2014	I	1.7	-0.2	-8.6	10.9	-1.8	-1.2	0.8	7.4	8.6	-0.3	0.5
		II	2.3	1.1	-3.4	8.6	1.1	1.2	1.9	1.7	3.9	-0.7	1.2
		III	2.2	-2.0	-3.4	6.0	0.2	0.4	1.0	3.2	1.8	0.5	1.5 (±0.4)
		IV	2.4	-0.5	-3.6	7.3	0.6	0.6	1.5	3.5	3.9	-0.1	1.4 (±0.9)
	2015	I	3.0	-4.6	-0.2	6.7	2.4	2.0	1.2	5.2	4.0	0.4	1.6 (±1.6)
		II	2.9	-4.5	-2.6	6.5	0.8	1.3	1.1	5.0	3.8	0.4	1.5 (±1.6)
		III	3.1	-1.2	-1.1	7.9	2.2	2.3	2.1	5.0	5.8	-0.2	1.9 (±1.8)
		IV	2.8	2.5	0.5	5.4	2.2	2.3	2.7	4.9	5.3	-0.1	2.7 (±1.9)

Cuadro IV.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y trimestrales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real (2)	
				Activos fijos materiales									
		Privado	AAPP	Construcción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	-3.7	3.7	-16.6	-23.9	-18.5	-18.0	-6.9	-10.0	-17.2	3.1	-3.8	
	2010	0.2	1.5	-9.9	4.3	-6.4	-5.5	-0.3	11.7	9.3	0.1	-0.2	
	2011	-1.2	-0.5	-10.8	5.3	-6.3	-5.4	-1.8	7.6	-0.1	1.9	0.1	
	2012	-2.8	-4.8	-9.7	-3.9	-7.8	-7.0	-4.1	2.1	-5.7	2.5	-1.6	
	2013	-2.1	-2.3	-9.6	2.2	-5.5	-5.1	-2.7	4.9	0.4	1.5	-1.2	
	2014	2.2	-0.4	-4.8	8.1	0.0	0.2	1.2	3.9	4.5	-0.1	1.1 (±0.3)	
	2015	2.9	-2.0	-0.9	6.6	1.9	2.0	1.7	5.0	4.7	0.2	1.9 (±1.4)	
TASAS TRIMESTRALES	2012	I	0.2	-1.8	-3.5	0.1	-2.4	-1.7	-0.5	-3.1	-3.3	0.1	-0.4
		II	-1.1	0.0	-4.2	-1.8	-3.4	-3.3	-1.4	0.6	-2.2	0.9	-0.5
		III	-0.7	-3.0	-1.3	1.9	-0.2	0.2	-0.9	6.5	4.6	0.5	-0.4
		IV	-2.0	-0.3	-1.3	-5.0	-2.6	-3.0	-1.8	0.6	-2.6	1.0	-0.8
	2013	I	-0.4	1.0	-3.3	0.9	-1.9	-1.2	-0.3	-4.5	-4.6	0.0	-0.3
		II	0.1	-1.1	-4.6	4.2	-1.5	-1.9	-0.5	7.0	6.1	0.3	-0.1
		III	0.5	0.6	-0.9	2.4	0.3	0.7	0.5	0.6	2.1	-0.5	0.1
		IV	0.5	-3.9	-0.1	1.7	0.6	0.7	-0.3	0.8	-0.6	0.4	0.2
	2014	I	0.5	4.4	-3.2	2.2	-1.1	-0.7	1.0	-1.0	0.9	-0.6	0.4
		II	0.7	0.1	0.9	2.0	1.3	0.5	0.6	1.3	1.5	0.0	0.6
		III	0.4	-2.5	-0.9	0.0	-0.5	-0.2	-0.3	2.1	0.0	0.7	0.4
		IV	0.8	-2.4	-0.3	3.0	1.0	0.9	0.2	1.1	1.5	-0.1	0.1
	2015	I	1.0	0.1	0.2	1.6	0.6	0.7	0.7	0.6	1.0	-0.1	0.6
		II	0.7	0.3	-1.6	1.8	-0.3	-0.2	0.4	1.2	1.3	0.0	0.4
		III	0.6	0.8	0.6	1.3	0.9	0.8	0.7	2.0	1.8	0.1	0.8
		IV	0.6	1.3	1.3	0.6	1.0	1.0	0.8	1.1	1.1	0.0	0.8

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 28 de agosto de 2014



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: OFERTA

Cuadro IV.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y anuales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real *	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	-3.3	-12.3	-11.4	-8.2	-1.9	2.3	-0.8	-5.4	-3.8	
	2010	1.9	4.6	7.1	-16.5	0.8	2.4	1.2	-0.6	-0.2	
	2011	5.6	1.3	2.7	-9.0	1.6	1.1	1.4	-6.1	0.1	
	2012	-10.9	-1.1	-0.5	-8.6	-0.2	-0.5	-0.3	-4.9	-1.6	
	2013	1.1	-0.9	-1.2	-7.7	-0.5	-0.6	-0.5	-1.2	-1.2	
	2014	0.7	1.6	0.8	-2.9	1.7	-0.3	1.2	4.6	1.1 (±0.3)	
	2015	-3.5	1.6	2.0	1.8	3.0	-0.6	2.1	3.2	1.9 (±1.4)	
TASAS ANUALES	2012	I	-6.9	-2.8	-1.7	-9.1	0.8	0.4	0.7	-5.0	-1.2
		II	-12.6	-1.8	-0.7	-8.6	-0.1	-0.1	-0.1	-4.7	-1.6
		III	-11.2	0.1	0.2	-8.7	-0.1	-1.3	-0.4	-4.9	-1.7
		IV	-12.7	0.1	0.4	-7.7	-1.1	-1.1	-1.1	-5.1	-2.1
	2013	I	-4.1	-2.5	-2.5	-7.0	-1.6	0.4	-1.1	-2.0	-1.9
		II	3.9	-1.2	-2.1	-8.3	-0.6	-2.0	-0.9	-1.0	-1.6
		III	0.9	-0.8	-0.8	-7.8	-0.5	-0.8	-0.6	-0.8	-1.1
		IV	4.1	1.2	0.3	-7.7	0.8	-0.2	0.5	-1.2	-0.2
	2014	I	7.4	1.5	0.5	-8.1	1.1	0.2	0.9	2.9	0.5
		II	-0.5	1.4	1.1	-3.1	1.8	0.4	1.5	3.0	1.2
		III	0.0	1.6	0.7	-0.3	2.1	-0.6	1.4	4.9	1.5 (±0.4)
		IV	-4.1	1.8	0.9	0.3	1.9	-1.0	1.1	7.9	1.4 (±0.9)
	2015	I	-8.2	1.4	2.1	2.8	2.7	-1.4	1.7	4.4	1.6 (±1.6)
		II	-2.7	1.4	1.6	2.3	2.3	-0.9	1.5	4.3	1.5 (±1.6)
		III	-1.9	1.9	2.1	0.9	3.1	-0.4	2.2	4.2	1.9 (±1.8)
		IV	-1.0	1.8	2.3	1.3	4.1	0.3	3.1	2.6	2.7 (±1.9)

Cuadro IV.1.5

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y trimestrales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real *	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	-3.3	-12.3	-11.4	-8.2	-1.9	2.3	-0.8	-5.4	-3.8	
	2010	1.9	4.6	7.1	-16.5	0.8	2.4	1.2	-0.6	-0.2	
	2011	5.6	1.3	2.7	-9.0	1.6	1.1	1.4	-6.1	0.1	
	2012	-10.9	-1.1	-0.5	-8.6	-0.2	-0.5	-0.3	-4.9	-1.6	
	2013	1.1	-0.9	-1.2	-7.7	-0.5	-0.6	-0.5	-1.2	-1.2	
	2014	0.7	1.6	0.8	-2.9	1.7	-0.3	1.2	4.6	1.1 (±0.3)	
	2015	-3.5	1.6	2.0	1.8	3.0	-0.6	2.1	3.2	1.9 (±1.4)	
TASAS TRIMESTRALES	2012	I	-8.4	3.3	2.1	-2.7	0.5	-2.5	-0.3	-1.9	-0.4
		II	-6.4	-0.6	0.1	-3.0	-0.6	1.3	-0.1	-0.7	-0.5
		III	1.7	-0.4	-0.7	-1.8	0.0	-0.1	0.0	-1.8	-0.4
		IV	0.1	-2.0	-1.1	-0.5	-1.0	0.1	-0.7	-0.8	-0.8
	2013	I	0.6	0.6	-0.8	-1.9	0.0	-1.0	-0.2	1.3	-0.3
		II	1.5	0.8	0.6	-4.3	0.4	-1.1	0.1	0.3	-0.1
		III	-1.3	-0.1	0.6	-1.3	0.1	1.1	0.4	-1.6	0.1
		IV	3.3	-0.1	0.0	-0.4	0.2	0.8	0.4	-1.2	0.2
	2014	I	3.8	0.9	-0.6	-2.3	0.3	-0.6	0.1	5.4	0.4
		II	-5.9	0.7	1.1	0.9	1.1	-0.8	0.6	0.5	0.6
		III	-0.8	0.1	0.2	1.6	0.3	0.1	0.3	0.4	0.3
		IV	-1.0	0.1	0.2	0.1	0.0	0.4	0.1	1.0	0.2
	2015	I	-0.6	0.6	0.6	0.2	1.2	-1.0	0.6	1.7	0.7
		II	-0.3	0.6	0.7	0.4	0.7	-0.3	0.4	0.3	0.5
		III	-0.1	0.6	0.7	0.2	1.1	0.5	1.0	0.2	0.8
		IV	-0.1	0.1	0.3	0.5	1.0	1.2	1.0	0.2	0.8

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 28 de agosto de 2014



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

Cuadro IV.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN ESPAÑA										
Tasas anuales de crecimiento										
		Consumo								
		Duradero	No Duradero	Total	Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL *	
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	-11.4	-0.9	-2.0	0.1	-2.7	-2.9	18.6	-2.0	
	2012	-13.6	-3.9	-4.8	-11.0	-8.9	0.9	-7.4	-6.4	
	2013	-12.2	-1.2	-2.2	1.2	-2.6	-2.6	-1.6	-1.7	
	2014	0.2	2.4	2.2	0.4	3.8	-0.4	1.9	1.8 (±0.3)	
	2015	8.7	2.0	2.5	1.5	4.6	2.0	3.0	2.9 (±2.9)	
	2016	12.0	2.6	3.4	6.4	5.7	1.3	5.1	4.3 (±3)	
	2017	12.8	3.5	4.3	6.7	5.8	1.8	5.5	4.8 (±3)	
TASAS ANUALES	2013	I	-18.1	-6.5	-7.5	-6.7	-9.4	-5.9	-5.9	-7.6
		II	-12.2	-0.8	-1.8	3.5	-1.4	-2.7	-2.7	-0.7
		III	-8.1	0.8	0.0	2.9	-0.2	-0.9	-0.9	0.3
		IV	-9.7	1.8	0.8	5.6	1.2	-0.9	-0.9	1.6
	2014	I	-1.0	4.7	4.3	6.9	4.3	-2.1	-2.1	3.5
		II	-4.0	0.6	0.2	-0.3	0.9	0.7	0.7	0.4
		III	-1.9	0.9	0.8	-2.8	4.2	-2.1	-2.1	0.5
		IV	7.8	3.4	3.7	-1.9	5.9	2.2	2.2	2.9
	2015	I	6.6	1.0	1.4	-2.7	4.1	4.5	4.5	2.0
		II	11.2	3.7	4.2	1.0	5.7	1.5	1.5	3.5
		III	11.5	3.7	4.3	5.7	5.7	1.6	1.6	4.4
		IV	5.8	-0.2	0.2	2.6	2.9	0.5	0.5	1.6
	2016	I	8.6	0.4	1.1	3.9	3.5	0.2	0.2	2.3
		II	12.9	3.2	4.0	7.5	6.7	1.6	1.6	5.2
		III	12.7	3.3	4.0	6.7	6.2	1.7	1.7	4.7
		IV	13.4	3.4	4.2	7.4	6.4	1.8	1.8	5.1

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

Cuadro IV.1.7

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	-4.9	4.0	-2.7	-3.6	-0.3	5.1	1.6
Febrero	-2.0	2.4	-3.4	-8.7	2.8	3.9	6.4
Marzo	6.8	0.3	-10.3	-10.4	8.1	4.5	-1.0
Abril	3.0	-4.9	-7.8	6.2	-2.1	2.8	6.2
Mayo	5.1	-0.2	-4.8	-3.0	0.6	0.2	4.7
Junio	3.3	-2.4	-7.4	-4.7	2.8	1.5	4.7
Julio	-2.3	-4.0	-4.4	0.9	1.1	1.4	0.6
Agosto	3.5	3.2	-3.5	-4.4	-1.8	1.8	7.3
Septiembre	-1.2	-1.1	-12.5	3.6	1.6	1.5	7.3
Octubre	-3.6	-4.8	-0.6	1.1	0.2	0.9	2.7
Noviembre	3.5	-7.9	-7.8	-0.1	1.6	1.0	10.2
Diciembre	0.4	-6.3	-10.2	4.1	7.3	-0.3	2.3

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 8 de octubre de 2014



Cuadro IV.1.8

DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA											
Tasas anuales de crecimiento											
			Pesos	2014			Tasas anuales medias				
				May	Jun	Jul	2013	2014	2015	2016	
IPI Total	C Industrias extractivas	05 Extracción de antracita, hulla y lignito	2.6	43.8	-14.0	-25.4	-31.5	-6.2	-13.4	-13.8	
		08 Otras industrias extractivas	8.6	-2.6	-4.3	-1.9	-10.8	-1.7	-0.4	7.2	
			11.2	2.8	-8.4	-8.8	-14.3	-4.2	-4.1	3.6	
	D Industrias manufactureras	10 Industria de la alimentación	121.3	0.4	5.3	5.1	-0.8	4.0	1.9	2.3	
		11 Fabricación de bebidas	35.1	8.0	6.0	6.5	-3.0	3.4	-0.1	1.1	
		12 Industria del tabaco	3.0	5.4	23.9	6.9	-3.1	-2.2	1.0	2.0	
		13 Industria textil	11.0	1.6	7.7	7.0	1.1	5.6	13.1	7.4	
		14 Confección de prendas de vestir	13.3	-6.9	-1.8	-4.0	3.6	-5.5	-1.0	-1.6	
		15 Industria del cuero y del calzado	7.6	3.8	8.5	10.0	-2.9	3.7	3.1	3.2	
		16 Industria de la madera y del corcho, excepto muebles, cestería y espartería	14.8	6.8	10.8	6.6	-3.5	6.9	10.1	11.9	
		17 Industria del papel	27.0	-4.4	0.2	1.6	-1.3	0.3	3.6	4.6	
		18 Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	22.8	-5.6	1.2	-3.6	-10.2	-2.8	-0.1	0.1	
		19 Coquerías y refino de petróleo	17.5	-0.3	3.7	-3.6	-0.3	2.4	4.8	5.3	
		20 Industria química	59.8	1.6	4.5	4.6	-1.2	3.9	3.8	4.8	
		21 Fabricación de productos farmacéuticos	32.6	-1.3	-2.0	-2.2	2.9	-0.6	6.9	7.1	
		22 Fabricación de productos de caucho y plásticos	42.5	1.7	3.6	2.6	1.3	4.7	2.6	5.1	
		23 Fabricación de otros productos minerales no metálicos	51.9	1.5	2.9	0.5	-7.4	2.0	1.6	5.7	
		24 Metalurgia, fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	37.6	2.7	6.4	1.7	-1.6	4.8	4.7	5.0	
		25 Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	87.7	-2.7	-5.2	-2.6	-1.5	0.4	4.4	8.5	
		26 Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	14.3	-1.0	19.9	8.5	-6.3	11.9	-0.6	-7.8	
		27 Fabricación de material y equipo eléctrico	32.4	1.7	4.4	0.6	-5.4	4.3	6.7	9.7	
		28 Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	42.1	-6.3	-4.2	-6.4	1.1	-5.5	-5.0	0.9	
		29 Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	64.9	8.8	13.1	12.9	6.4	10.3	6.7	5.1	
		30 Fabricación de otro material de transporte	27.5	-4.5	-11.9	-6.9	-9.5	-3.5	-0.8	1.5	
		31 Fabricación de muebles	18.7	-10.0	-1.7	-1.9	-14.1	-2.5	3.1	7.2	
		32 Otras industrias manufactureras	11.0	-3.2	7.1	1.4	6.9	3.9	5.7	5.7	
		33 Reparación e instalación de maquinaria y equipo	23.5	-3.5	-2.3	1.3	-3.5	-3.0	-1.3	1.7	
				819.7	0.3	2.9	2.1	-1.4	2.5	3.0	4.5
			D Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	143.9	0.0	1.0	-4.7	-3.9	-2.3	1.5	2.9
			E Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y	25.1	10.7	7.3	2.1	3.9	4.3	5.9	6.8
			999.89	0.6	2.8	1.1	-1.7	1.8	2.9	4.3	

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 8 de octubre de 2014



Las sorpresas en algunos servicios y la bajada de los futuros sobre el petróleo, principales responsables de la reducción de las expectativas a largo plazo. Dichos resultados sitúan el promedio de inflación anual esperada por debajo del 1.0%, hasta 2017 incluido.

IV.2. INFLACIÓN

La variación anual del IPC español en septiembre fue del 0.2% negativo, coincidiendo con la previsión del BIAM realizada y también con el flash del INE. En tasa mensual, el índice se incrementó dos décimas.

El error de previsión es fruto de la compensación de innovaciones. Servicios (SER), y Alimentación Elaborada (AE) crecieron por debajo de lo previsto, mientras que Energía (ENE) y Alimentación No Elaborada (ANE) lo hicieron por encima de lo previsto. Manufacturas (MAN) se comportó en línea con su predicción.

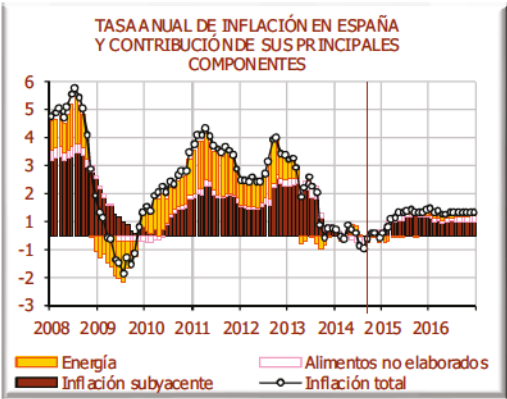
Examinando los subgrupos, se ha producido alguna innovación estadísticamente significativa dentro de todos los grupos especiales. En SER, Transporte aéreo y por carretera ha bajado con fuerza en septiembre, lo mismo que Cultura, siendo los principales factores que motivan la sorpresa a la baja en el total del grupo. Dentro de ANE sorprende al alza la fruta fresca, por bajar de precio menos de lo esperado. En AE es el ascenso de precios en el último mes en Aceites y Grasas lo que proporciona una sorpresa al alza. En ENE el ascenso de precios en la electricidad a los hogares propicia una sorpresa no anticipada en este subgrupo.

La componente subyacente de la inflación se situó en el 0.1% negativo anual, dos décimas por debajo de la previsión del BIAM. La variación mensual de los precios de este grupo fue del 0.0%.

Aunque el error global no es significativo por haberse producido compensación entre sorpresas al alza y a la baja este mes, las innovaciones detectadas afectan a la previsión de sus respectivos grupos.

En línea con el ascenso no previsto de las

Gráfico IV.2.1



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 24 de octubre de 2014

Grasas, la previsión para AE se incrementa 3 décimas para 2015, manteniéndose estable el resto de los años. La revisión en ANE también es al alza y de similar entidad, en torno a un incremento de una décima en la media anual hasta 2017. El pronóstico de ENE también se incrementa con la innovación, en este caso la revisión se centra en este año y el siguiente al deberse a un efecto transitorio en el mercado eléctrico.

La sorpresa a la baja SER ha reducido de manera sensible su previsión, especialmente en el largo plazo. Para 2016 y 2017 la revisión de la tasa anual media esperada es superior al punto porcentual en promedio.

Como resultado de los cambios, el pronóstico de inflación subyacente media se reduce considerablemente. Para el año 2014 una décima, hasta el 0.0% (± 0.07), para 2015 dos décimas, hasta el 0.6% (± 0.83). En el año 2016 la reducción es de cinco décimas hasta el 0.5% (± 0.95), acelerando ligeramente hasta el 0.6% (± 0.95) en 2017.

A finales de mes el BIAM actualiza las previsiones de inflación realizadas en la fecha en que se hace público el dato. Las fuentes que se utilizan son:

- El Oil Bulletin de la Comisión Europea, que recoge la evolución de los precios de los combustibles en la UE, en este caso hasta el 20 de octubre.
- Los datos sobre el precio

Cuadro IV.2.1

INFLACIÓN EN ESPAÑA						
IPC	Tasas anuales 2014		Tasas anuales medias			
	Septiembre	Octubre	2014	2015	2016	2017
Subyacente 81.41%	-0.1	0.1 (± 0.19)	0 (± 0.07)	0.7 (± 0.83)	0.6 (± 0.95)	0.6 (± 0.95)
Total 100%	-0.2	0.1 (± 0.18)	0 (± 0.08)	0.7 (± 1.33)	0.8 (± 1.44)	0.8 (± 1.44)

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 24 de octubre de 2014



spot y futuros sobre el barril de petróleo BRENT, hasta la fecha

- Los datos sobre precios semanales de productos frescos publicados por el Ministerio de Agricultura y Medio Ambiente, que incluyen hasta el 12 de octubre.

Esta información ampliada produce en ocasiones, como es el caso, un cambio en las predicciones realizadas con anterioridad.

Debido a la bajada de precios detectada en la componente energética, para la que pasa a preverse un 0.6% negativo para octubre. La tasa anual de inflación total prevista para dicho mes cae hasta el 0.1% (± 0.18), siendo el dato mensual un 0.7%.

Para diciembre de 2014 la variación anual del IPC alcanzará de nuevo una cifra negativa del 0.1% (± 0.55). Estas previsiones muestran un perfil de inflación en 2015 caracterizado por ascensos por encima del 0.6% a partir de marzo y una estabilización en el entorno del 0.8% en 2016, siguen siendo tasas muy alejadas del objetivo del BCE.

En cuanto a las previsiones de inflación media anual, se mantiene el 0.0% (± 0.06) previsto para este año, pero el pronóstico para 2015 cae tres décimas hasta el 0.7% (± 1.33). En cuanto al bienio 2016-2017, las previsiones son del 0.8% (± 1.44) en ambos casos. Véanse Cuadros IV.2.1 y IV.2.5.

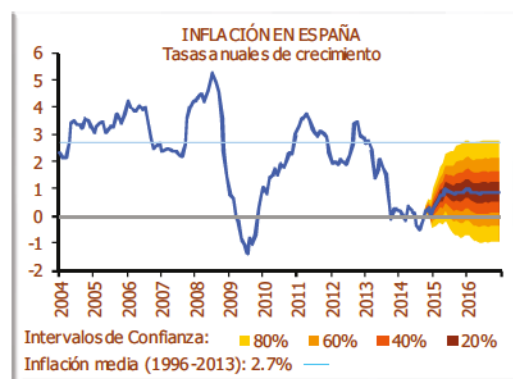
Los pronósticos vigentes describen un escenario de expectativas de inflación muy bajas, causado por el comportamiento bajista transversal en el índice y acentuado por la mencionada evolución de los precios del crudo.

En cuanto a las expectativas sobre la inflación dentro de 12 meses, como muestra el Gráfico IV.2.5 estimamos que en septiembre de 2015 la inflación se situará por debajo del 1.5% con una probabilidad del 71.0%, si la hipótesis es inflación inferior al 1.0%, la probabilidad alcanza el 56.6%.

Valorando posibles escenarios para la inflación media anual de 2014 y 2015, la probabilidad de que este año acabe con una inflación media inferior al 1.0% es del 99.9%, y de que también lo hiciera en 2015, del 61.6%. Esto implica que la probabilidad de cumplir el objetivo del BCE,

inferior pero cercano al 2.0% es prácticamente cero este año. En 2015 la consecución de este objetivo también se aleja ya que sólo superaría el 1.5% con un 21.8% de probabilidad.

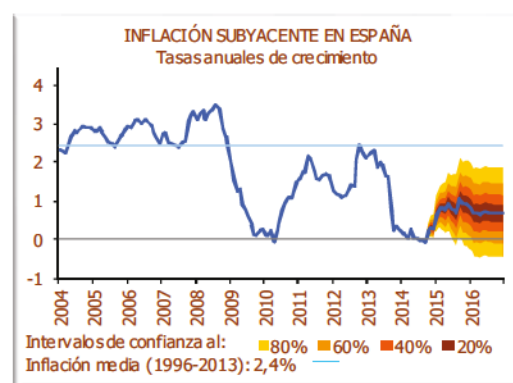
Gráfico IV.2.2



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 24 de octubre de 2014

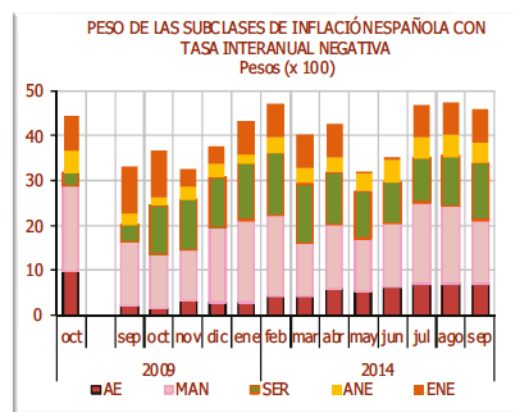
Gráfico IV.2.3



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 24 de octubre de 2014

Gráfico IV.2.4



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 24 de octubre de 2014



Cuadro IV.2.2

PONDERACIÓN DE SUBCLASES CON TASAS ANUALES DE INFLACIÓN NEGATIVA ¹ EN ESPAÑA															
Pesos x 1000															
Grupo Especial	2009	2013					2014								
	Oct ²	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	
ALIMENTOS ELABORADOS	96.0	20.2	14.2	29.4	27.3	29.1	40.9	41.5	60.4	52.4	61.4	69.4	69.4	69.4	
BIENES IND. NO ENERGÉTICOS	195.1	155.7	122.6	118.7	171.3	184.4	183.1	117.3	142.7	118.3	145.7	180.6	174.2	143.4	
SERVICIOS	26.3	104.4	112.2	112.8	116.1	124.3	137.6	135.6	114.4	106.3	87.7	101.6	112.0	126.1	
IPC SUBYACENTE	317.3	280.3	249.0	260.9	314.7	337.8	361.5	294.3	317.5	277.1	294.7	351.6	355.6	338.9	
ALIMENTOS NO ELABORADOS	49.4	26.7	17.2	30.8	28.6	21.1	35.4	35.0	35.0	37.2	52.9	43.3	45.8	44.9	
IPC NO ENERGÉTICO	366.7	307.0	266.3	291.6	343.4	358.9	397.0	329.3	352.5	314.2	347.7	394.9	401.4	383.8	
ENERGÍA	78.1	107.8	107.8	38.7	38.7	74.4	74.4	74.4	74.4	5.3	5.3	74.4	74.4	74.4	
IPC TOTAL	444.8	414.8	374.0	330.3	382.1	433.2	471.3	403.7	426.8	319.5	353.0	469.3	475.8	458.2	

¹ También se consideran grupos con inflación negativa aquellos cuya tasa interanual de inflación no superó el impacto que en ellos tuvieron los incrementos tributarios de 2012.

² Octubre de 2009: mes con mayor peso de subclases con tasas negativas.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 24 de octubre de 2014

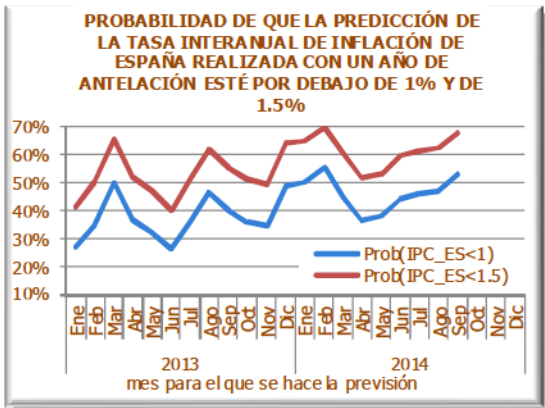
Cuadro IV.2.3

PROBABILIDADES DE QUE LAS PREDICCIONES DEL IPC TOTAL ANUAL DE ESPAÑA ESTÉN POR DEBAJO DE 1% y 1.5%			
		Prob (IPC_ES<1)	Prob (IPC_ES<1.5)
2014	Enero		
	Febrero		
	Marzo		
	Abril		
	Mayo		
	Junio		
	Julio		
	Agosto		
	Septiembre		
	Octubre	99.99%	99.99%
	Noviembre	99.95%	99.99%
	Diciembre	99.38%	99.99%
2015	Enero	94.11%	99.18%
	Febrero	83.01%	94.97%
	Marzo	70.47%	87.39%
	Abril	64.96%	82.31%
	Mayo	57.33%	75.17%
	Junio	57.70%	74.19%
	Julio	54.29%	70.36%
	Agosto	53.17%	68.62%
	Septiembre	56.63%	71.00%
	Octubre	55.40%	69.30%
	Noviembre	54.82%	68.56%
	Diciembre	52.07%	65.99%

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fechas: 24 de octubre de 2014

Gráfico IV.2.5



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 24 de octubre de 2014



Cuadro IV.2.4

INFLACIÓN EN LOS COMPONENTES DE UN DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA										
Tasas anuales medias										
				Pesos ¹ 2014	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	11.9	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
			Aceites y Grasas	0.6	2.2	2.2	2.2	2.3	2.2	2.2
			Tabaco	2.0	4.9	5.2	5.1	5.2	5.3	5.3
				14.5	1.0	3.8	3.2	0.4	1.4	1.4
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	4.4	2.9	1.2	-2.0	0.7	4.0	0.0
			Calzado	1.7	0.6	0.5	0.4	0.7	0.2	0.0
			Vestido	5.9	0.1	0.2	-0.1	-0.1	0.0	0.0
			Resto	14.5	0.1	1.0	1.7	-1.1	-1.0	0.0
				26.5	-0.5	0.6	0.6	-0.4	0.1	0.1
		Servicios	Correo	0.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
			Cultura	1.8	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
			Enseñanza no universitaria	0.9	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3
			Hoteles	0.7	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2
			Medicina	2.7	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
			Menaje	2.1	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
			Restaurantes	10.5	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
			Teléfono	3.6	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3
			Transporte	5.8	1.3	1.3	1.2	1.3	1.3	1.3
			Turismo	1.4	0.7	0.4	0.3	0.5	0.5	0.6
			Universidad	0.6	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
			Vivienda	5.9	0.8	0.7	0.8	0.8	0.7	0.8
			Resto	3.4	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
				39.6	1.3	1.8	1.4	0.2	0.8	0.8
			80.6	0.6	1.7	1.4	0.0	0.7	0.7	
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	2.6	0.7	2.5	1.7	0.0	-0.7	0.0
			Frutas	1.4	1.0	4.6	9.8	-4.2	6.4	0.0
			Huevos	0.2	-1.8	7.4	10.7	-3.3	-1.9	0.0
			Legumbres	0.9	-0.4	0.6	0.4	-1.2	2.2	0.0
			Moluscos	0.6	6.5	1.6	0.0	4.3	5.2	0.0
			Patatas	0.3	13.6	-11.4	18.7	0.2	-6.9	0.0
			Pescados	1.2	1.6	2.9	0.1	1.2	1.0	0.0
				7.3	0.0	1.8	3.4	-0.9	1.9	1.9
		Energía	Carburantes	6.9	1.6	1.6	1.5	1.5	1.5	1.5
			Combustibles	0.5	0.2	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0
			Electricidad y Gas	4.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
				12.1	12.5	15.7	0.0	0.0	-0.1	-0.1
				19.4	7.6	10.4	1.3	-0.3	0.7	0.7
	100.0	1.8	3.2	1.4	0.0	0.7	0.7			

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 24 de octubre de 2014



Cuadro IV.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA												
Tasas anuales de crecimiento												
		Índice de Precios al Consumo										
		Subyacente				Residual					TOTAL 100% Intervalo de confianza 80% *	
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL		
Pesos 2014		13.1%	2.0%	26.3%	39.8%	81.4%		6.7%	12.1%	18.6%		
TASA MEDIA ANUAL	2007	3.9	1.5	1.4	3.9	2.9		4.4	8.0	6.3	3.5	
	2008	3.0	8.8	0.7	3.9	2.7		4.7	1.7	3.2	2.8	
	2009	6.9	3.5	0.3	3.9	3.2		4.0	11.9	8.5	4.1	
	2010	-0.7	11.7	-1.3	2.4	0.8		-1.3	-9.0	-5.4	-0.3	
	2011	-1.7	15.0	-0.5	1.3	0.6		0.0	12.5	7.6	1.8	
	2012	1.5	13.3	0.6	1.8	1.7		1.8	15.7	10.4	3.2	
	2013	2.5	7.3	0.6	1.4	1.4		3.4	0.0	1.3	1.4	
	2014	0.0	2.5	-0.4	0.2	0.0	± 0.07	-0.9	0.0	-0.3	0.0 ± 0.08	
	2015	0.7	5.9	0.1	0.8	0.7	± 0.83	1.9	-0.1	0.7	0.7 ± 1.33	
	2016	0.7	5.8	-0.3	1.0	0.6	± 0.95	1.8	1.6	1.6	0.8 ± 1.44	
2017	0.6	5.4	-0.4	1.0	0.6	± 0.95	2.5	0.9	1.5	0.8 ± 1.44		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	1.3	3.8	-0.3	-0.1	0.2		0.9	0.0	0.3	0.2
		Febrero	1.0	3.4	-0.4	0.0	0.1		1.2	-1.7	-0.7	0.0
		Marzo	0.8	3.4	-0.3	-0.2	0.0		0.0	-1.4	-0.9	-0.1
		Abril	0.4	3.4	-0.4	0.5	0.3		-0.5	1.6	0.9	0.4
		Mayo	0.1	3.1	-0.5	0.2	0.0		-2.7	3.0	1.0	0.2
		Junio	-0.2	3.1	-0.5	0.3	0.0		-3.8	2.6	0.3	0.1
		Julio	-0.2	1.2	-0.4	0.2	0.0		-5.2	0.3	-1.7	-0.3
		Agosto	-0.4	1.0	-0.4	0.2	0.0		-5.4	-0.9	-2.5	-0.5
		Septiembre	-0.4	1.1	-0.3	0.1	-0.1		-1.5	0.0	-0.6	-0.2
		Octubre	-0.5	1.4	-0.3	0.4	0.1	± 0.19	1.1	-0.6	0.0	0.1 ± 0.18
		Noviembre	-0.3	1.3	-0.3	0.4	0.1	± 0.29	1.1	-0.5	0.1	0.1 ± 0.35
		Diciembre	-0.2	3.4	-0.3	0.5	0.2	± 0.38	0.8	-2.2	-1.1	-0.1 ± 0.55
	2015	Enero	-0.1	5.0	-0.3	0.7	0.3	± 0.48	0.7	-2.1	-1.1	0.1 ± 0.76
		Febrero	0.2	5.1	0.2	0.6	0.5	± 0.56	1.1	-1.7	-0.7	0.3 ± 0.93
		Marzo	0.3	5.1	0.2	0.7	0.6	± 0.63	2.3	-0.7	0.4	0.6 ± 1.05
		Abril	0.6	6.1	0.2	0.6	0.6	± 0.70	2.5	-0.3	0.7	0.6 ± 1.18
		Mayo	0.7	6.6	0.2	0.7	0.7	± 0.77	4.2	-0.4	1.3	0.8 ± 1.29
		Junio	1.0	4.9	0.2	0.6	0.6	± 0.85	4.2	-0.3	1.4	0.8 ± 1.41
		Julio	1.0	5.8	0.2	0.8	0.8	± 0.92	2.1	0.8	1.3	0.9 ± 1.50
		Agosto	1.1	5.8	0.1	0.8	0.8	± 0.99	1.8	1.0	1.3	0.9 ± 1.58
		Septiembre	1.0	7.1	0.2	1.0	0.9	± 1.06	1.4	-0.4	0.3	0.8 ± 1.66
		Octubre	0.9	7.2	0.2	0.9	0.8	± 1.11	0.8	0.7	0.8	0.8 ± 1.74
		Noviembre	0.9	7.1	0.2	0.9	0.8	± 1.14	0.8	0.9	0.8	0.8 ± 1.77
		Diciembre	0.8	5.5	0.1	1.0	0.8	± 1.17	0.8	1.9	1.5	0.9 ± 1.78
	2016	Enero	0.8	5.2	0.0	1.0	0.7	± 1.16	1.3	2.2	1.9	1.0 ± 1.78
		Febrero	0.7	5.2	-0.4	0.9	0.6	± 1.17	1.4	2.1	1.8	0.8 ± 1.80
		Marzo	0.7	5.3	-0.4	1.1	0.7	± 1.17	0.9	1.9	1.5	0.8 ± 1.83
		Abril	0.7	5.5	-0.3	0.8	0.5	± 1.17	1.4	1.8	1.6	0.7 ± 1.87
		Mayo	0.7	5.6	-0.3	1.0	0.6	± 1.18	0.9	1.7	1.4	0.8 ± 1.90
		Junio	0.7	6.9	-0.3	1.0	0.6	± 1.18	1.3	1.6	1.5	0.8 ± 1.90
		Julio	0.7	6.6	-0.4	1.0	0.6	± 1.18	1.8	1.5	1.6	0.8 ± 1.90
		Agosto	0.7	6.7	-0.4	1.0	0.6	± 1.18	1.8	1.4	1.5	0.8 ± 1.90
		Septiembre	0.7	5.7	-0.4	1.0	0.6	± 1.18	2.4	1.3	1.7	0.8 ± 1.90
		Octubre	0.7	5.5	-0.4	1.0	0.6	± 1.18	2.6	1.2	1.7	0.8 ± 1.90
		Noviembre	0.7	5.4	-0.3	1.0	0.6	± 1.18	2.7	1.1	1.7	0.8 ± 1.90
		Diciembre	0.7	5.6	-0.4	1.0	0.6	± 1.18	2.8	1.1	1.7	0.8 ± 1.90

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

* Intervalos de confianza están calculados a partir de errores históricos

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 24 de octubre de 2014



Cuadro IV.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA											
Tasas mensuales de crecimiento											
			Índice de Precios al Consumo							TOTAL 100%	
			Subyacente				TOTAL	Residual			TOTAL
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía		
Pesos 2014			13.1%	2.0%	26.3%	39.8%	81.4%	6.7%	12.1%	18.6%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	0.2	3.5	-4.9	-0.3	-1.6	0.7	0.1	0.3	-1.3
		2014	0.1	0.1	-4.7	-0.4	-1.7	0.9	0.0	0.3	-1.3
		2015	0.2	1.6	-4.7	-0.2	-1.6	0.8	0.1	0.3	-1.2
		2016	0.2	1.3	-4.8	-0.2	-1.6	1.2	0.3	0.7	-1.2
	Febrero	2013	0.2	0.4	-0.3	0.2	0.0	-1.1	1.7	0.7	0.2
		2014	-0.1	0.0	-0.4	0.3	0.0	-0.8	0.0	-0.3	0.0
		2015	0.1	0.2	0.0	0.3	0.2	-0.3	0.4	0.1	0.2
		2016	0.1	0.2	-0.3	0.2	0.0	-0.2	0.3	0.1	0.0
	Marzo	2013	0.1	0.0	1.1	0.4	0.6	-0.5	-0.6	-0.6	0.4
		2014	-0.1	0.0	1.2	0.2	0.5	-1.6	-0.3	-0.8	0.2
		2015	0.1	0.0	1.2	0.3	0.5	-0.3	0.7	0.3	0.5
		2016	0.1	0.0	1.2	0.4	0.6	-0.9	0.6	0.0	0.5
	Abril	2013	0.1	0.0	2.9	-0.3	0.8	0.7	-2.7	-1.5	0.4
		2014	-0.3	0.0	2.8	0.4	1.0	0.2	0.3	0.3	0.9
		2015	-0.1	0.9	2.8	0.4	1.1	0.4	0.7	0.6	1.0
		2016	-0.1	1.2	2.9	0.0	0.9	0.9	0.6	0.7	0.9
	Mayo	2013	0.1	0.3	0.7	0.0	0.3	1.6	-1.2	-0.2	0.2
		2014	-0.2	0.0	0.7	-0.3	0.1	-0.7	0.2	-0.1	0.0
		2015	0.0	0.4	0.7	-0.2	0.1	0.9	0.1	0.4	0.2
		2016	0.0	0.5	0.7	0.0	0.3	0.5	0.0	0.2	0.2
	Junio	2013	0.1	0.0	-0.3	0.2	0.0	1.6	0.4	0.8	0.1
		2014	-0.3	0.0	-0.4	0.3	0.0	0.4	0.0	0.2	0.0
		2015	-0.1	-1.6	-0.4	0.3	-0.1	0.4	0.1	0.2	0.0
		2016	-0.1	-0.4	-0.4	0.3	0.0	0.8	0.0	0.3	0.0
	Julio	2013	-0.1	2.7	-4.1	0.5	-1.0	1.6	1.8	1.7	-0.5
		2014	-0.1	0.7	-4.0	0.4	-1.1	0.2	-0.6	-0.3	-0.9
		2015	0.0	1.6	-4.0	0.6	-1.0	-1.8	0.5	-0.4	-0.9
		2016	0.0	1.3	-4.1	0.6	-1.0	-1.3	0.4	-0.3	-0.9
	Agosto	2013	0.1	0.3	-0.4	0.4	0.1	1.0	1.2	1.1	0.3
		2014	0.0	0.2	-0.3	0.4	0.1	0.7	0.0	0.2	0.2
		2015	0.1	0.1	-0.3	0.5	0.2	0.4	0.2	0.3	0.2
		2016	0.1	0.2	-0.3	0.5	0.1	0.3	0.1	0.2	0.2
	Septiembre	2013	0.2	0.0	1.2	-0.8	0.0	-4.0	0.5	-1.1	-0.2
		2014	0.2	0.0	1.3	-0.9	0.0	-0.1	1.4	0.8	0.2
		2015	0.1	1.2	1.3	-0.7	0.1	-0.5	0.0	-0.2	0.0
		2016	0.1	0.3	1.4	-0.7	0.1	0.1	-0.1	0.0	0.1
	Octubre	2013	0.2	0.0	3.0	-0.4	0.8	-2.0	-0.8	-1.2	0.4
		2014	0.2	0.3	3.0	-0.1	1.0	0.5	-1.4	-0.7	0.7
		2015	0.1	0.4	3.0	-0.1	0.9	0.0	-0.3	-0.2	0.7
		2016	0.2	0.1	3.0	-0.2	0.9	0.2	-0.4	-0.2	0.7
	Noviembre	2013	0.1	0.0	1.5	-0.3	0.4	0.1	-0.7	-0.5	0.2
		2014	0.3	-0.1	1.5	-0.3	0.4	0.1	-0.6	-0.3	0.2
		2015	0.2	-0.1	1.5	-0.3	0.4	0.1	-0.4	-0.2	0.2
		2016	0.2	-0.2	1.5	-0.3	0.4	0.1	-0.5	-0.2	0.2
	Diciembre	2013	0.0	0.0	-0.6	0.2	-0.1	1.3	0.7	0.9	0.1
		2014	0.1	2.1	-0.6	0.3	0.0	0.8	-1.1	-0.4	-0.1
		2015	0.0	0.6	-0.7	0.3	0.0	0.9	-0.1	0.3	0.0
		2016	0.1	0.8	-0.7	0.3	-0.1	1.0	-0.1	0.3	0.0

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 24 de octubre de 2014



Cuadro IV.2.7

EVOLUCIÓN DE LAS PONDERACIONES ¹ DE LOS DISTINTOS SECTORES EN EL IPC ESPAÑOL												
Pesos x 1000												
				2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	132.0	122.6	110.1	114.0	113.3	113.9	114.9	118.6	
			Aceites y Grasas	8.6	7.4	6.3	5.7	5.6	5.3	5.5	6.0	
			Tabaco	19.8	18.9	18.0	19.9	21.1	21.2	20.5	20.0	
				160.4	149.0	134.4	139.6	140.0	140.5	140.8	144.6	
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	63.2	61.9	57.9	50.8	49.2	48.3	43.9	44.4	
			Calzado	19.4	19.0	19.0	18.6	18.5	18.0	17.7	16.6	
			Vestido	70.2	68.4	68.4	67.5	66.7	64.7	62.4	58.7	
			Resto	138.7	147.8	156.2	154.8	152.3	148.5	147.6	145.3	
			291.6	297.1	301.4	291.8	286.7	279.5	271.6	265.0		
		Servicios	Correo	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	
			Cultura	16.4	17.5	19.1	19.2	18.5	18.2	18.5	18.1	
			Enseñanza no universitaria	10.6	9.6	8.8	8.7	8.9	9.0	9.0	9.5	
			Hoteles	7.0	7.4	7.7	7.5	7.4	7.6	7.6	7.3	
			Medicina	20.4	22.5	24.0	25.6	25.9	25.8	25.6	26.8	
			Menaje	16.4	17.5	18.6	19.2	20.5	20.5	20.8	21.0	
			Restaurantes	108.4	111.3	115.6	112.8	107.8	107.0	106.1	104.9	
			Teléfono	34.7	35.7	36.1	38.1	39.0	37.7	37.4	36.5	
			Transporte	51.0	53.2	54.5	56.1	57.8	58.2	58.3	58.5	
			Turismo	13.3	14.2	14.2	14.8	13.9	14.3	14.2	13.9	
			Universidad	5.5	5.0	4.5	4.8	4.9	5.2	5.6	6.0	
			Vivienda	52.0	51.3	53.2	56.3	58.0	58.0	58.7	59.0	
		Resto	27.4	30.0	32.7	32.8	33.8	33.1	33.5	34.3		
			363.4	375.6	389.2	396.1	396.7	394.7	395.4	396.0		
			815.3	821.7	825.0	827.5	823.4	814.7	807.8	805.7		
		Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	32.6	30.0	26.8	27.2	26.6	26.3	25.9	26.4
				Frutas	15.9	14.4	12.8	13.0	12.6	13.4	13.1	14.4
				Huevos	2.0	1.8	1.7	1.8	1.7	1.7	1.9	2.2
				Legumbres	10.7	9.7	8.5	8.7	8.7	9.1	9.0	9.2
				Moluscos	7.1	6.5	5.7	5.4	5.6	5.6	5.5	5.6
				Patatas	3.7	3.3	3.0	2.8	3.0	3.0	2.9	3.3
				Pescados	16.4	14.8	13.1	12.3	12.2	11.9	11.7	11.8
					88.4	80.5	71.7	71.3	70.3	71.1	70.0	72.9
	Energía		Carburantes	55.3	57.4	60.2	57.9	59.7	64.5	69.1	69.1	
			Combustibles	4.5	4.4	4.8	4.4	5.0	5.1	5.4	5.3	
			Electricidad y Gas	36.6	36.0	38.2	38.9	41.6	44.6	47.7	47.1	
				96.3	97.8	103.2	101.2	106.3	114.2	122.2	121.5	
			184.7	178.3	174.9	172.5	176.6	185.3	192.2	194.3		
			1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000		

¹ Las diferencias entre los pesos de esta tabla (agregados provenientes de subclases) y los incluidos en las tablas de tasas interanuales y mensuales (grupos especiales) se derivan de las ligeras discrepancias entre la desagregación del NE por grupos especiales y por subclases.

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 24 de octubre de 2014



ERRORES DE PREDICCIÓN EN ESPAÑA

Gráfico IV.2.6

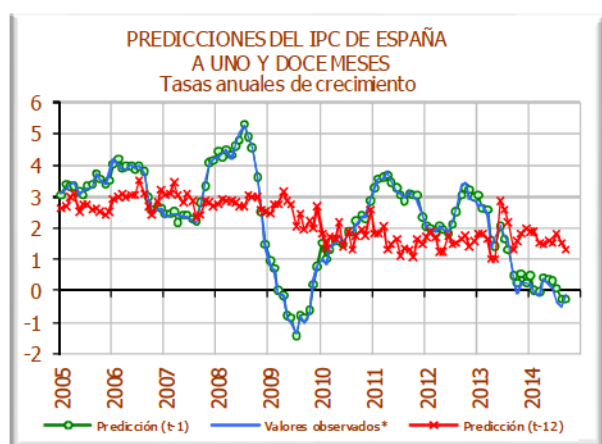
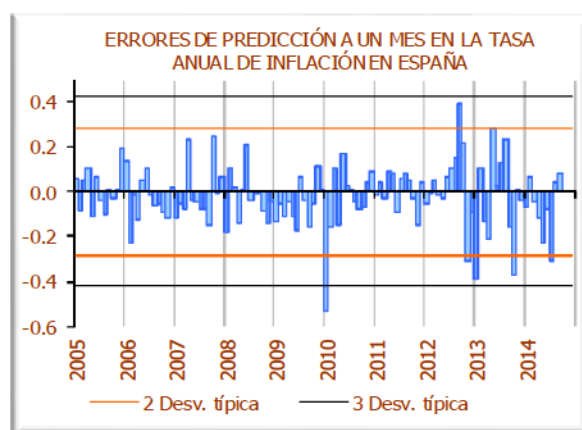


Gráfico IV.2.7



Cuadro IV.2.8

INFLACIÓN EN ESPAÑA				
Tasas anuales, septiembre de 2014				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2014	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	15.07	-0.21	-0.15	± 0.43
Bs. Industriales no energéticos	26.33	-0.33	-0.31	± 0.31
Servicios	39.81	0.13	0.31	± 0.2
SUBYACENTE	81.41	-0.06	0.05	± 0.19
Alimentos no elaborados	6.68	-1.54	-1.64	± 1.1
Energía	12.11	-0.03	-1.28	± 0.71
RESIDUAL	18.59	-0.57	-1.41	± 0.71
TOTAL	100	-0.16	-0.24	± 0.18

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de octubre de 2014

Cuadro IV.2.9

INFLACIÓN EN ESPAÑA				
Tasas mensuales, septiembre de 2014				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2014	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	15.07	0.16	0.31	± 0.43
Bs. Industriales no energéticos	26.33	1.26	1.26	± 0.31
Servicios	39.81	-0.86	-0.68	± 0.2
SUBYACENTE	81.41	-0.01	0.15	± 0.19
Alimentos no elaborados	6.68	-0.07	-0.44	± 1.1
Energía	12.11	1.36	0.09	± 0.71
RESIDUAL	18.59	0.85	-0.11	± 0.71
TOTAL	100	0.15	0.10	± 0.18



Cuadro IV.2.11

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
SERVICIOS (SER)									
Servicios de mantenimiento y reparaciones	21.1	4.8	4.1	2.8	2.6	2.5	2.4	0.3	0.9
Otros servicios relativos a los vehículos	3.3	3.3	1.3	-0.4	0.5	1.5	2.0	-1.3	-1.2
Transporte por ferrocarril	2.1	3.7	5.5	4.9	3.3	7.6	-0.5	0.7	7.2
Transporte por carretera	6.8	4.2	5.3	1.7	2.8	5.5	4.8	2.1	1.7
Transporte aéreo	3.5	13.7	3.0	0.6	5.4	4.4	7.8	8.6	13.7
Otros servicios de transporte	2.9	7.3	7.0	5.5	2.5	8.6	6.6	1.3	2.7
Seguros de automóvil	18.6	2.0	1.3	1.8	2.8	0.5	-0.3	0.6	0.0
Restaurantes, bares y cafeterías	102.2	4.7	2.2	1.3	1.6	0.9	0.6	0.4	0.7
Hoteles y otros alojamientos	7.3	4.2	-1.4	0.2	1.3	0.1	-0.6	1.5	3.1
Viaje organizado	13.9	4.5	0.2	-4.6	3.3	5.7	3.3	0.9	0.0
Universidad	6.0	5.2	5.3	3.3	3.4	9.7	18.3	3.4	3.0
Correos	0.2	2.8	2.8	4.5	3.6	3.2	3.2	0.3	3.0
Teléfono	36.5	0.6	0.1	-0.4	-0.7	-3.6	-4.3	-5.7	-2.6
Alquiler de vivienda	27.3	4.2	3.1	1.1	1.0	0.5	-0.2	-0.7	-0.3
Servicios para la conservación de la vivienda	9.3	5.1	1.4	0.4	0.9	0.2	0.3	-0.7	-0.6
Recogida de basura, alcantarillado y otros	22.4	3.4	3.8	3.0	2.7	2.5	2.6	1.4	1.7
Servicios médicos y paramédicos no hospitalarios	5.0	4.9	2.2	1.4	1.5	0.7	0.3	0.7	1.7
Servicios dentales	10.5	3.2	2.4	1.3	0.9	0.6	1.0	0.1	0.0
Servicios hospitalarios	1.2	3.4	0.9	-0.8	0.1	-1.6	-1.8	-2.1	-2.2
Seguros médicos	10.2	4.7	6.9	5.6	5.1	3.7	4.2	5.2	4.5
Servicios recreativos y deportivos	8.0	1.7	2.1	1.1	1.5	1.8	0.2	0.1	1.6
Servicios culturales	10.1	3.6	3.1	1.6	1.3	5.3	7.2	-0.9	-1.3
Educación	9.5	3.4	2.5	2.1	1.9	2.0	1.9	1.1	1.8
Reparación de calzado	0.2	6.2	4.2	3.5	3.9	2.5	2.4	1.6	3.4
Servicio doméstico y otros servicios para el hogar	13.0	4.8	3.0	1.9	1.7	1.4	1.5	1.0	1.9
Seguros para la vivienda	7.8	3.5	4.4	3.6	4.2	3.3	2.2	3.0	2.4
Servicios para el cuidado personal	15.9	4.0	1.4	1.4	1.7	1.7	3.6	0.1	0.1
Servicios sociales	4.0	4.6	4.0	2.5	2.0	1.4	0.5	0.6	2.0
Otros seguros	6.8	3.9	4.5	2.6	3.4	5.0	4.4	4.0	3.1
Servicios financieros	0.5	4.7	3.6	5.1	4.3	1.6	0.0	-0.1	-0.3
Otros servicios	6.6	2.2	2.2	0.6	1.3	6.2	8.4	0.6	1.5
Reparación de electrodomésticos	1.1	4.3	4.2	2.9	3.7	3.3	3.9	0.8	1.2
INFLACIÓN DE SER EN ESPAÑA									
	0.7	1.3	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0
Desviación estándar (σ)*	0.73	0.73	0.73	0.73	0.73	0.73	0.73	0.1	0.7
INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA									
	0.7	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7	0.8	0.7	0.7

* Para las tasas observadas (2008-2013) la desviación estándar σ corresponde al error a un período y para las predicciones al número de períodos faltantes para conocer el dato observado.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ALIMENTOS NO ELABORADOS (ANE)									
Carne de ternera y ajeño	0.0	4.0	1.7	0.5	1.6	3.0	0.9	4.0	0.8
Carne de pordino	8.3	1.6	-3.8	-2.1	2.3	1.7	2.4	2.5	-1.2
Carne de ovino	5.9	5.3	1.9	-3.1	1.6	0.8	-3.1	4.9	0.4
Carne de ave	2.5	4.3	-1.9	-4.0	4.3	1.0	1.5	2.8	-1.1
Otras carnes y casquería	8.3	7.0	-1.5	-2.6	1.0	1.1	0.8	5.1	0.5
Pescados	11.0	0.8	-3.7	-0.7	1.6	2.9	0.1	1.2	1.0
Crustáceos	2.2	0.2	-2.0	0.1	6.5	1.6	0.0	4.3	5.2
Huevos	5.6	10.5	4.3	-0.3	-1.8	7.4	10.7	-3.3	-1.9
Frutas frescas	2.2	9.4	0.3	-1.2	1.0	4.6	9.8	-4.2	6.4
Legumbres y hortalizas	14.4	2.4	2.1	1.3	-0.4	0.6	0.4	-1.2	2.2
Papas y sus preparados	9.2	-3.6	-0.3	-4.8	13.6	-11.4	18.7	0.2	-6.9
INFLACIÓN DE INFLACIÓN EN ESPAÑA									
Desviación estándar (σ)*	3.0	2.8	3.1	2.8	2.2	2.8	2.2	1.9	
	2.42	2.42	2.42	2.42	2.42	2.42	2.42	2.0	
INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA	0.7	0.9	0.8	0.8	0.7	0.8	0.7	0.7	

* Para las tasas observadas (2008-2013) la desviación estándar σ corresponde al error a un periodo y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el dato observado

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ENERGÍA (ENE)									
Electricidad y gas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Combustibles	32.1	0.5	0.3	0.3	0.2	0.2	0.1	0.0	0.0
Carburantes	15.0	1.7	1.7	1.6	1.6	1.6	1.5	1.5	1.5
INFLACIÓN DE ENE EN ESPAÑA									
		1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8
Desviación estándar (σ)*		6.21	6.21	6.21	6.21	6.21	6.21	6.5	6.9
INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA									
		0.7	0.9	0.8	0.8	0.7	0.8	0.7	0.7

* Para las tasas observadas (2008-2013) la desviación estándar σ corresponde al error a un periodo y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el dato observado

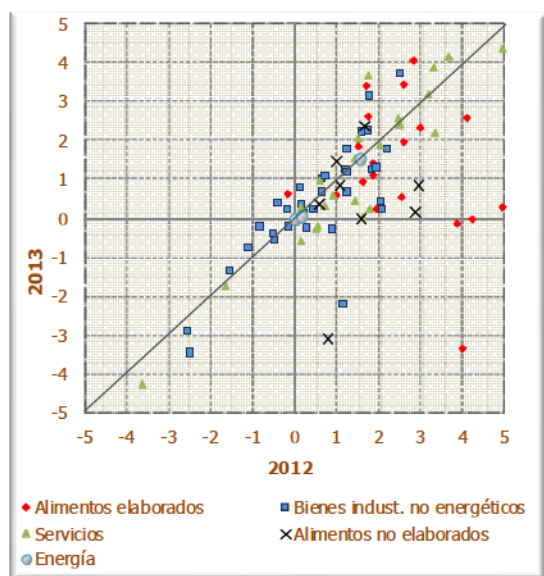
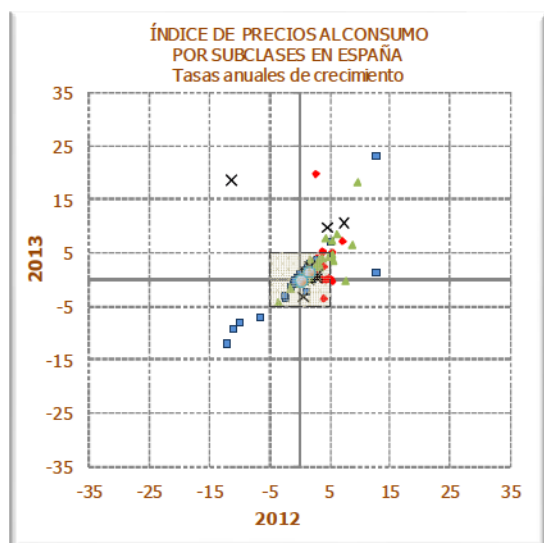
La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 24 de octubre de 2014

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ALIMENTOS ELABORADOS Y TABACO (AE)									
Azúcar	0.9	18.8	16.8	-9.4	1.0	3.9	-0.2	-1.1	-0.8
Harinas y cereales	1.7	8.7	0.5	-3.4	3.4	1.9	1.1	-1.1	0.3
Pan	15.2	8.9	0.0	-0.3	0.7	1.0	0.6	-0.3	-0.2
Pastelería, bollería y masas cocinadas	10.0	7.5	1.6	-0.1	3.0	3.0	2.3	-0.4	1.2
Pasta alimenticia	1.2	18.5	-5.8	-1.6	4.6	2.6	0.6	-1.4	-1.5
Charcutería	17.4	3.3	0.4	0.0	1.0	1.8	2.6	1.3	0.8
Preparados de carne	3.4	4.8	2.3	-0.8	1.3	4.1	2.6	0.5	0.8
Pescado en conserva y preparados	7.2	5.3	0.7	0.0	4.2	3.8	5.1	1.1	2.2
Leche	9.3	15.6	-8.3	-5.2	-0.3	1.7	3.4	2.8	-0.1
Otros productos lácteos	7.4	7.6	-2.2	-3.3	5.6	4.0	-3.3	-1.4	-1.3
Quesos	7.0	10.0	-0.4	-0.2	0.9	2.0	0.2	2.3	1.3
Frutas en conserva y frutos secos	2.8	2.1	0.4	-1.4	0.9	2.8	4.1	5.4	0.4
Legumbres y hortalizas secas	0.9	10.8	-1.0	-0.8	4.9	5.5	5.1	-0.3	-0.1
Legumbres y hortalizas congeladas y en conserva	3.5	7.8	0.7	-1.0	1.6	2.6	3.5	1.7	-0.2
Azúcar	1.1	0.3	-6.9	-9.0	19.4	4.9	0.3	-7.5	-3.8
Chocolates y confituras	5.3	5.3	0.5	-0.1	1.8	1.6	0.9	0.1	1.6
Otros productos alimenticios	3.7	8.7	4.2	0.2	2.4	2.6	2.0	0.0	-0.9
Café, cacao e infusiones	3.6	7.1	1.3	-0.1	10.1	5.5	-0.2	-1.4	1.2
Agua mineral, refrescos y zumos	8.0	4.0	3.0	-2.3	0.6	1.5	1.8	0.0	-1.1
Espirituosos y licores	1.4	4.5	1.9	1.7	1.6	-0.2	0.6	1.7	1.8
Vinos	3.4	4.7	0.1	-0.8	0.5	3.8	5.5	-3.5	-0.7
Cerveza	3.2	5.5	4.3	0.7	2.2	1.9	1.4	1.8	2.6
Tabaco	20.0	3.5	11.7	15.0	13.3	7.2	7.3	2.5	5.9
Mantequilla y margarina	0.6	16.2	0.7	-1.6	7.3	4.2	0.0	-1.9	8.7
Aceites	5.4	1.1	-12.4	-2.8	-0.3	2.7	20.0	-9.6	4.5
INFLACIÓN DE AE EN ESPAÑA									
Desviación estándar (σ)*	1.67	1.67	1.67	1.67	1.67	1.67	1.67	0.1	1.6
INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA									
	0.7	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7	0.8	0.7	0.7

* Para las tasas observadas (2008-2013) la desviación estándar σ corresponde al error a un periodo y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el dato observado

ÍNDICE DE PRECIOS A LA CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
BIENES INDUSTRIALES NO ENERGÉTICOS (BINE)									
Prendas exteriores de hombre	19.0	0.1	-2.0	-0.5	0.5	0.9	-0.3	-0.8	-0.5
Prendas interiores de hombre	1.3	1.2	0.0	0.9	1.3	2.0	0.4	-0.6	-0.4
Prendas exteriores de mujer	25.0	0.5	-2.3	-1.5	-0.2	-0.5	-0.5	-2.1	-1.9
Prendas interiores de mujer	2.2	1.4	0.0	0.9	1.7	1.2	0.7	-0.1	-0.9
Prendas de vestir de niño y bebé	9.6	0.6	-1.4	-0.2	0.1	-0.4	0.4	-0.5	-0.6
Calzado de hombre	5.8	1.3	0.0	0.1	0.5	0.5	0.3	0.3	0.0
Calzado de mujer	7.8	1.6	-0.7	1.0	0.8	0.6	0.7	1.2	0.6
Calzado de niño y bebé	3.0	1.3	-0.5	0.1	0.5	0.3	0.1	0.1	-0.4
Automóviles	40.9	-0.5	-4.1	-1.2	3.0	1.2	-2.2	0.8	4.0
Otros vehículos	1.9	-2.4	1.0	0.0	1.2	1.2	1.3	0.5	2.3
Repuestos y accesorios de mantenimiento	1.6	4.6	-0.7	1.3	2.5	2.1	0.3	-1.0	3.2
Materiales para la conservación de la vivienda	2.3	5.1	3.0	1.4	2.4	1.6	2.2	-0.1	0.5
Distribución de agua	10.9	4.9	5.7	2.1	2.6	5.1	7.0	3.0	2.6
Muebles	12.3	3.9	1.1	1.1	1.8	0.6	1.0	-0.5	-0.3
Otros enseres	2.0	2.7	0.5	0.4	2.2	0.7	1.1	-0.3	1.0
Artículos textiles para el hogar	5.6	2.2	0.5	0.2	2.0	-0.5	-0.4	-2.1	-1.8
Frigoríficos, lavadoras y lavavajillas	3.8	-1.9	-1.0	-1.8	-2.2	-1.6	-1.3	-4.7	-3.9
Cocinas y hornos	1.2	-0.8	0.1	-1.6	-1.4	-1.1	-0.8	-3.2	-2.1
Aparatos de calefacción y aire acondicionado	2.2	-0.5	0.8	0.7	-1.0	-0.2	0.3	-3.4	-2.0
Otros electrodomésticos	1.2	-0.2	0.5	0.5	-1.3	0.2	0.4	-1.9	-1.5
Cristalería, vajilla y cubtería	0.9	3.1	2.6	1.9	3.4	1.7	2.3	-0.5	0.4
Otros utensilios de cocina y menaje	1.1	3.7	2.6	2.2	2.2	1.2	1.8	0.1	0.4
Herramientas y accesorios para casa y jardín	2.4	3.0	1.9	2.3	2.8	1.2	1.2	-0.2	0.5
Artículos de limpieza para el hogar	12.9	1.7	1.9	-0.8	0.0	1.8	1.3	-0.3	0.2
Otros artículos no duraderos para el hogar	3.9	2.7	1.4	1.1	2.9	2.0	1.3	-0.1	0.0
Medicamentos y otros productos farmacéuticos	9.7	-6.5	-6.3	-5.3	-6.0	12.5	23.2	0.6	-0.7
Material terapéutico	6.3	3.6	1.0	0.0	-0.7	-2.5	-3.4	-1.4	-0.2
Equipos de imagen y sonido	4.7	-12.7	-13.7	-8.6	-10.9	-11.0	-9.3	-8.2	-10.3
Equipos fotográficos y cinematográficos	1.0	-18.0	-18.5	-14.0	-14.5	-12.2	-12.0	-13.0	-19.9
Equipos informáticos	3.5	-21.5	-13.3	-6.1	-11.5	-10.1	-8.0	-11.1	-15.4
Soporte para el registro de imagen y sonido	1.8	-0.9	-0.4	-0.1	-1.3	-6.6	-7.1	-2.8	-1.0
Juegos y juguetes	5.5	-0.4	-1.8	-2.5	-3.0	-2.6	-2.9	-4.1	-3.7
Otros artículos recreativos y deportivos	0.9	1.1	-0.6	-0.1	-0.2	-0.8	-0.2	-3.6	-0.3
Florería y mascotas	6.2	5.3	2.8	2.1	2.1	2.5	3.7	0.6	1.0
Libros de texto y entretenimiento	7.1	2.0	2.2	1.2	3.0	0.1	0.8	0.2	0.0
Prensa y revistas	6.7	2.2	3.6	2.6	2.5	2.2	1.8	1.3	1.6
Material de papelería	2.5	3.7	3.2	1.7	2.7	1.8	3.2	0.2	0.4
Artículos para el cuidado personal	18.1	2.2	0.8	0.0	1.0	0.3	-0.2	-0.9	-0.5
Joyería, bisutería y relojería	3.2	1.1	7.5	12.5	15.2	12.7	1.1	-5.5	0.2
Otros artículos de uso personal	2.8	1.1	-0.6	0.4	0.3	-0.2	-0.2	-1.4	-2.1
INFLACIÓN DE BINE EN ESPAÑA									
Desviación estándar (σ)*		0.81	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81	0.1	0.7
INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA									
		0.7	0.9	0.8	0.8	0.7	0.8	0.7	0.7

Gráfico IV.2.8

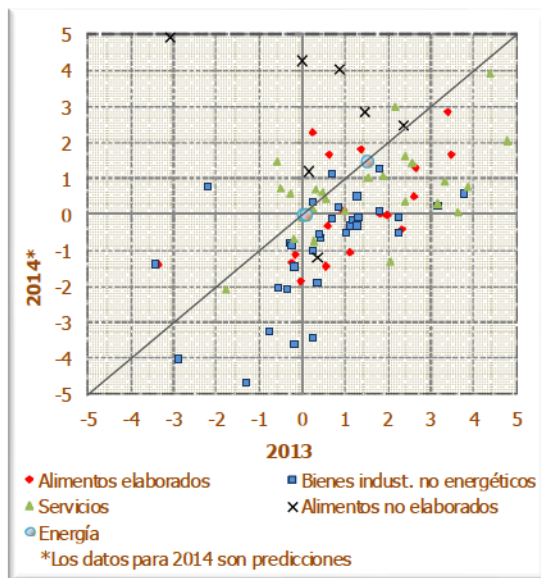
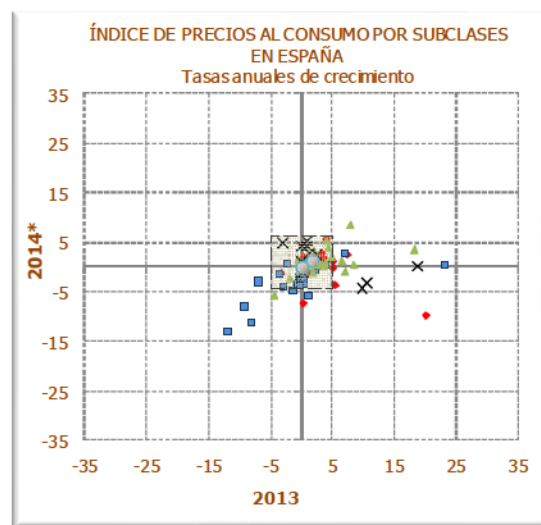


El gráfico inferior aumenta el área gris del gráfico superior

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 24 de octubre de 2014

Gráfico IV.2.9



El gráfico inferior aumenta el área gris del gráfico superior

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 24 de octubre de 2014



IV.3. EL SECTOR ESPAÑOL DE LA CONSTRUCCIÓN EN LA ETAPA DE CRISIS

La construcción ha sido el sector que de forma más acusada ha sufrido los efectos de la crisis. Desde el inicio de la misma ha visto reducido su nivel de ocupación a más de la mitad, al perder más de 1.7 millones de empleos. El ajuste del sector se está produciendo a lo largo de los años de crisis por la reversión de los factores que impulsaron fuertemente al alza la actividad del subsector inmobiliario en los diez años previos al inicio de la crisis, entre los que cabe mencionar una financiación barata y con facilidad de acceso, una significativa mejora de las rentas y riqueza de las familias, etc. Los últimos datos disponibles sobre algunos indicadores relevantes de la construcción indican una cierta mejoría del sector en el actual ejercicio y anticipan que el ajuste puede estar finalizando.

IV.3.1. Introducción y consideraciones generales

La construcción registró en la década previa al inicio de la actual crisis uno de los auges más intensos y prologados de su historia. Desde finales de los noventa y hasta el primer semestre de 2007 fue el sector más dinámico de la economía española y actuó como uno de los principales pilares del patrón de crecimiento de esa larga fase expansiva, junto con el consumo y la creación de empleo. Los precios de las viviendas crecieron fuertemente en esa etapa y se desató una burbuja fuertemente especulativa, auspiciada por una financiación barata y con grandes facilidades de acceso. Las primeras señales del pinchazo de dicha burbuja se produjeron a mediados de 2007 y la construcción fue uno de los principales desencadenantes de la crisis.

En la mayoría de los años de la década previa al inicio de la crisis, la construcción mantuvo un diferencial de crecimiento notable con el total de la economía; así, en 2001 el Valor Añadido Bruto (VAB) del sector, en términos reales, mostró una tasa de crecimiento del 8.6%, en 2005 del 5.6% y en 2006 del 5%, frente a crecimientos del total de la economía inferiores. No obstante, el proceso de ajuste que este sector inició a mediados de 2007 hizo que su crecimiento medio anual en ese año fuera ya coincidente con el del total de la economía (3.8%).

El fuerte dinamismo del sector permitió que en esta fase largamente alcista fuese ganando peso sobre el total de la economía de forma paulatina, de tal forma que en 2007 su VAB llegó a suponer en torno al

11% del Producto Interior Bruto (PIB), frente al 7% de diez años atrás. Por otro lado, la inversión en construcción suponía en dicho año alrededor del 60% de la Formación Bruta de Capital Fijo del total de la economía, cuando siete años antes apenas superaba el 50%, y el empleo del sector representaba el 13.3% del total, más de 4 puntos por encima del que representaba en el inicio de esa etapa expansiva.

El ajuste de la construcción en la etapa de crisis ha sido muy fuerte y de mucha más intensidad que en el resto de los grandes sectores. Entre 2007 y 2013 el PIB del total de la economía en términos reales anotó una caída del 5.9% mientras que el valor añadido de la construcción registró un retroceso significativamente mayor (41.2%). En cuanto al empleo de la EPA en dicho periodo el total de la economía perdió 3,440 mil personas, la mitad de los cuales correspondieron a la construcción. Una cifra similar se obtiene si en lugar de los ocupados de la EPA se utilizan cifras de afiliación a la Seguridad Social. Todo ello, ha hecho que ahora el empleo de la construcción apenas alcance el 6% del total, menos de la mitad de lo que representaba en 2007.

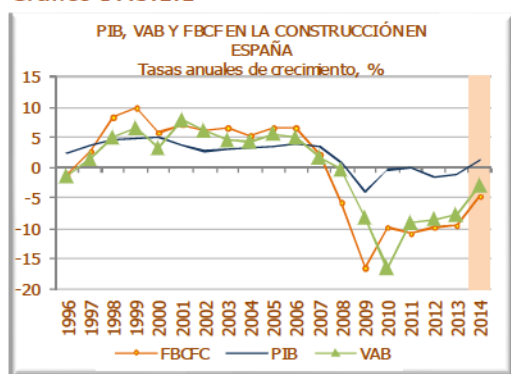
En el Gráfico IV.3.1.1 se muestran las tasas de variación del PIB y dos de las principales macromagnitudes de la construcción, desde el inicio del segundo lustro de los noventa hasta 2014. Se puede apreciar de forma clara el comportamiento cíclico experimentado por la actividad constructora y el total de la economía. El diferencial de crecimiento de la construcción respecto al total de la economía fue positivo en la etapa expansiva previa a la crisis mientras que desde el inicio de la misma está siendo negativo y de gran tamaño, lo que revela con toda claridad la mayor intensidad de la crisis en el sector de la construcción. En dicho gráfico también se parecía la existencia de una elevada correlación entre el ciclo del sector de la construcción y el de la economía en su conjunto. Además se aprecia que ese comportamiento del sector es claramente procíclico y que la intensidad de ese ciclo es habitualmente mayor en la construcción que en el total de la economía, regularidad que se produce en el resto de los ciclos.

En el primer trimestre de 2007 el VAB del sector de la construcción crecía todavía a un ritmo interanual del 4.6%, siete décimas por encima del trimestre anterior. No obstante, el auge de la construcción estaba

El ajuste de la construcción en la etapa de crisis ha sido muy fuerte y de mucha más intensidad que en el resto de los grandes sectores.



Gráfico IV.3.1.1



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de octubre de 2014

tocando a su fin puesto que en el segundo trimestre de ese ejercicio inició una fase de ralentización del crecimiento, si bien el subsector de construcción residencial ya la había iniciado dos trimestres antes. Esta fase de ralentización se intensificó de manera notable en el tercero y cuarto trimestres de 2007 y descansó principalmente en el segmento de viviendas. Ese ejercicio finalizó con un crecimiento medio anual del VAB real de la construcción del 1.8%, frente al 5% de 2006. En 2008 la construcción ya anotó un retroceso medio anual del 0.2%, y a día de hoy aún sigue retrocediendo, si bien en el primer semestre del actual ejercicio muestra ya una fuerte ralentización del crecimiento. Para el conjunto del año, según las previsiones del BIAM, se espera un retroceso medio anual del 2.9%, casi 5 puntos menos de caída que en 2013.

Los efectos de la crisis han sido devastadores sobre el sector de la construcción (véase Cuadro IV.3.1.1). Así considerando el periodo 2007-2013, su VAB en términos reales se ha reducido un 41.2%, frente a la caída significativamente inferior del PIB del total de la economía. En cuanto al empleo, la construcción ha perdido 1,718 mil ocupados, el 62.5% del empleo existente en 2007 mientras que la destrucción de empleo en el total de la economía ha sido significativamente inferior (16.7%), casi 3.5 millones de empleos.

Cuadro IV.3.1.1

	2007	2013	Δ Dif. miles	Tasas var.% (2013/2007)
	Nivel			
PIB total (real) (base 2008)	99.1	93.3	-	-5.9
VABc (real) (base 2008)	100.2	58.9	-	-41.2
Empleo EPA total	20579.9	17139.0	-344.0	-16.7
Empleo EPA construcción	2747.0	1029.5	-1718.0	-62.5
Afiliación a la S.S. Construcción	2608.5	996.8	-1612.0	-61.8

Fuente: INE & MESS
Fecha: 30 de octubre de 2014

Unos resultados similares se obtienen si se utilizan las afiliaciones a la SS como un indicador alternativo del empleo.

En cuanto a la evolución de la productividad en la construcción, en la etapa expansiva previa a la crisis mostró en la mayoría de esos años retrocesos, coincidiendo con el boom inmobiliario y los flujos de inmigración que moderaron los costes laborales del sector. De hecho en 2007, punto álgido del boom inmobiliario registró una caída del 3.4%. No obstante, a partir de ese ejercicio, el comportamiento de la productividad del sector se invirtió y pasó a mostrar fuertes avances, con excepción de 2010 en el que retrocedió, este cambio se debió al fuerte ajuste del empleo que se inició al principio de la crisis y que, prácticamente, está finalizando en 2014.

IV.3.2. Evolución de los principales indicadores de la construcción

La formación bruta de capital fijo en la construcción tocó fondo a mediados de 2009 (véase Gráfico IV.3.2.1), posteriormente han seguido retrocediendo con un tono de estabilidad de sus tasas anuales de variación (periodo 2010-2013), alrededor del 10% de caída. Sin embargo, en 2014 muestra ya un fuerte proceso de aceleración que ha llevado a una tasa interanual negativa del -3.4% en el segundo trimestre de ese ejercicio, frente al -8.6% de los dos trimestres precedentes. Además, la tasa intertrimestral de la serie de datos corregidos de estacionalidad y calendario anotó un avance del 0.9%, frente al retroceso del 3.2% del trimestre anterior. A esta mejora de la FBCF de la construcción, están contribuyendo tanto la construcción de viviendas como otras construcciones.

Aparte de los datos de la contabilidad nacional, otros indicadores, como el consumo de cemento, visados de obra, empleo, etc, confirman la mejora del sector de la construcción y apuntan a la finalización del ajuste. El consumo aparente de cemento en el actual ejercicio ha mostrado una fuerte ralentización de la caída interanual en los dos primeros trimestres y ha registrado un avance interanual (2.9%) en el tercero (véase Cuadro IV.3.2.1). De la misma forma los visados de obra nueva de construcción de viviendas en el conjunto del segundo y tercer trimestre de 2014 han repuntado con fuerza, alcanzando tasas de avance del 29.5 % en el tercer trimestre y del 1.3% en el segundo, frente a retrocesos de los trimestres anteriores (véase Cuadro

La construcción ha perdido 1,718 mil ocupados, el 62.5% del empleo existente en 2007 mientras que la destrucción de empleo en el total de la economía ha sido significativamente inferior (16.7%).

El consumo aparente de cemento en el actual ejercicio ha mostrado una fuerte ralentización de la caída interanual en los dos primeros trimestres y ha registrado un avance interanual (2.9%) en el tercero



Los indicadores de empleo del sector también están en una fase de recuperación en los últimos trimestres.

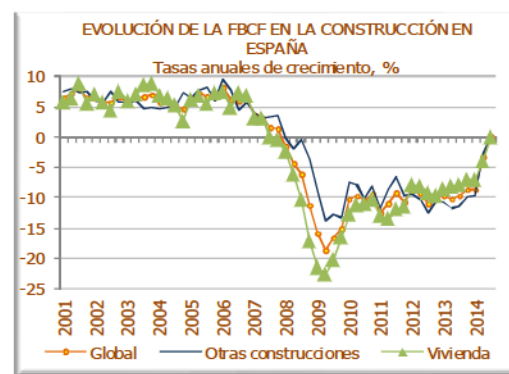
IV.3.2.1).

Los indicadores de empleo del sector también están en una fase de recuperación en los últimos trimestres (véase Gráfico IV.3.2.2), tras los fuertes retrocesos de los últimos años han empezado a mostrar crecimiento en tasas intertrimestrales, de hecho las afiliaciones a la SS del sector del pasado septiembre, último dato conocido, experimentó una tasa interanual del -0.2%, frente al -0.4% de agosto, y la tasa interanual de los ocupados (EPA) del sector fue del -0.5%, casi 5 puntos menos de caída que en el segundo trimestre (véase Gráfico IV.3.2.2). Además, las tasas intertrimestrales, originales y corregidas de estacionalidad, del segundo y tercer trimestre ya muestran avances. En el mismo sentido se ha comportado la tasa intertrimestral del VAB y la FBCF (desestacionalizadas y corregidas de efecto calendario) de la construcción del segundo trimestre de 2014, estas tasas con signo positivo son las primeras desde antes de la crisis.

Todo este conjunto de datos coyunturales pone de manifiesto la situación de mejora de la construcción que puede empezar una fase de crecimiento, una vez completado el ajuste que muy probablemente está finalizando y se completará en breve. Las favorables expectativas de la construcción pueden verse fortalecidas en los próximos trimestres por las próximas elecciones municipales y autonómicas que se celebrarán en 2015 y las generales de 2016, sobre todo por lo que afecta a la obra civil.

La recuperación de la construcción sería un apoyo fundamental en estos momentos de incertidumbre para la consolidación de la incipiente recuperación de la economía española, una vez que parecen debilitarse las expectativas del sector exterior, a tenor de la débil coyuntura que atraviesan los países centrales de la euro área. El apoyo de la construcción sería de gran importancia para ese fin, puesto que podría suplir o completar al sector exterior, a pesar de que

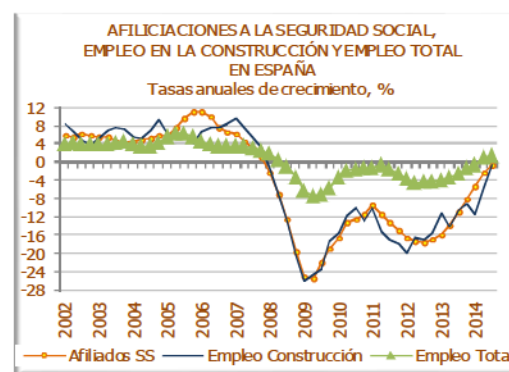
Gráfico IV.3.2.1



Fuente: INE (CNTR)

Fecha: 30 de octubre de 2014

Gráfico IV.3.2.2



Fuente: INE y MESS

Fecha: 30 de octubre de 2014

en 2014 la economía española puede crecer por encima del 1%, siendo la primera vez en varias décadas en que la economía española empieza a crecer, sin que previamente lo haya hecho el sector de la construcción.

IV.3.3. La evolución de los precios de la vivienda.

Desde mediados de la década de los noventa y hasta el inicio de la burbuja inmobiliaria, uno de los rasgos más característicos de la economía española fue, sin duda, el fuerte crecimiento de los precios de la vivienda. En concreto, el precio medio del metro cuadrado de la vivienda, según el Ministerio de Fomento, se situó a finales de 2007 por encima de los 2000 euros, lo que suponía multiplicar por tres el que registraba 10 años antes, las diferencias entre el precio de la vivienda nueva y usada son pequeñas. (véase Gráfico IV.3.3.1). Es obvio que esta fuerte revalorización de los activos inmobiliarios tuvo un efecto positivo sobre la riqueza de las familias españolas y por, ende, en el

Cuadro IV.3.2.1

INDICADORES DE LA CONSTRUCCIÓN EN ESPAÑA								
Tasa de variación anual, %								
INDICADORES	2013	2014(1)	2013		2014		Ult. Dato	
			III	IV	I	II		
Consumo aparente cemento	-19.9	-3.2	-16.8	-9.4	-2.6	-3.5	2.9	Sep.14
Empleo construcción (EPA)	-11.4	-8.5	-10.6	-9.1	-11.6	-5.3	-0.5	Sep.14
Afiliados construcción S.S (5)	-12.2	-3.0	-10.8	-7.9	-5.3	-2.3	-0.5	Sep.14
Licitación oficial precios corrientes	17.3	81.7	69.0	131.0	97.0	62.3	6.1	Ago.14
Superficie a construir. Visados obra nueva	-18.2	-7.6	-20.0	-7.9	-16.7	1.3	29.5	Jul.14
- en edificios de viviendas	-20.3	-3.6	-16.8	-8.3	-12.6	12.2	17.5	Jul.14

(1) Cifras referidas al periodo para el que se dispone de información.

Fuente: INE, MESS y Ministerio de Fomento

Fecha: 30 de octubre de 2014

Las favorables expectativas de la construcción pueden verse fortalecidas en los próximos trimestres por las próximas elecciones municipales y autonómicas que se celebrarán en 2015 y las generales de 2016.



consumo de los hogares que en esa etapa expansiva fue otro de los pilares del patrón de crecimiento de la economía española.

La llegada de la crisis paralizó el sector inmobiliario y los precios comenzaron a bajar con intensidad ante una falta de demanda, derivada de la caída de la renta de las familias (resultado de la destrucción de empleo) y las dificultades de acceso a la financiación. Desde el inicio de la crisis y hasta mediados del presente ejercicio el precio medio de la vivienda ha caído un 30% (véase Gráfico IV.3.3.1). El debate en estos momentos es de si ese ajuste de precios es suficiente o continuará, es obvio que la caída del precio de la vivienda se está ralentizando en los últimos trimestres pero ello no significa que el ajuste del precio de la vivienda se haya completado.

En el Gráfico IV.3.3.2 se muestra el ritmo de variación interanual de esos precios y de la observación del mismo se deduce que desde 1997 y hasta 2004 el ritmo de crecimiento fue fuertemente alcista, registrando en los últimos años de esa fase crecimientos interanuales por encima del 15 % anual y en algunos superó el 20%. Sin embargo, a partir de 2004 (antes de la crisis) se apreció ya una fase de ralentización del crecimiento de los precios que situó el crecimiento de estos en el entorno del 4% anual al finalizar 2007. La llegada de la crisis intensificó el ritmo de moderación de los precios y al finalizar 2008 ya mostraban tasas interanuales negativas (3.2%). Las caídas de precios han continuado desde entonces de manera ininterrumpida, siendo las más acusadas la de final de 2011 (7%) y la de 2012 (10%). En el segundo trimestre de 2014, último dato conocido, la tasa interanual de los precios de la vivienda han reflejado una caída del 2.9%, mostrando un perfil de clara ralentización de la caída desde el inicio de 2013.

El debate actual se centra en si los precios de la vivienda continuarán cayendo o el

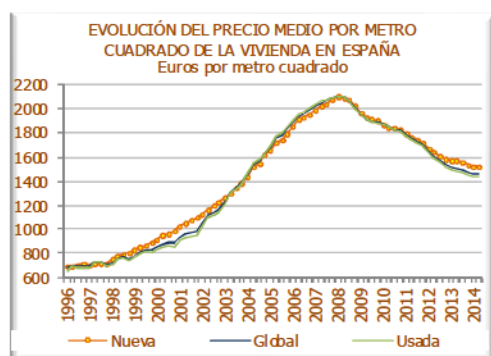
ajuste está prácticamente realizado. El ajuste de la actividad constructora y del inmobiliario (según las cifras de empleo comentadas antes) está prácticamente realizado, pero en el de precios no está tan claro y la opinión está dividida sobre este tema. A este respecto, aún pesa como una losa el de casi medio millón de viviendas sin vender de la burbuja inmobiliaria, la elevada tasa de paro y la moderada renta de las familias.

Distintas causas se encuentran detrás de este comportamiento de los precios de la vivienda. El encarecimiento de sus precios en la etapa alcista previa a la crisis respondió, principalmente, a factores de demanda. Entre los que cabe mencionar, la mejora de las rentas de las familias derivada de la elevada creación de empleo registrada en esa etapa, la caída de los tipos de interés y las mayores facilidades de financiación. También influyó por el lado de la demanda la mayor afluencia de capital extranjero destinado a la adquisición de inmuebles en las zonas turísticas. Algunos factores de oferta como el encarecimiento del suelo urbanizable, las pequeñas ganancias de productividad del sector en relación a otros sectores, la escasez de mano de obra cualificada en algunas especialidades fueron factores que también impulsaron al alza los precios de la vivienda en esa etapa expansiva.

La caída de los precios de la vivienda desde el inicio de la crisis responde principalmente a una reversión de los factores que impulsaron dichos precios al alza en la etapa alcista previa. En este sentido cabe mencionar la fuerte merma de la renta de las familias, resultado de la fuerte destrucción de empleo, el elevado endeudamiento de las familias acumulado en la etapa previa, la restricción crediticia como consecuencia de la crisis financiera internacional, la sobreoferta de viviendas derivada del elevado stock de viviendas sin vender heredadas de la burbuja inmobiliaria, etc.

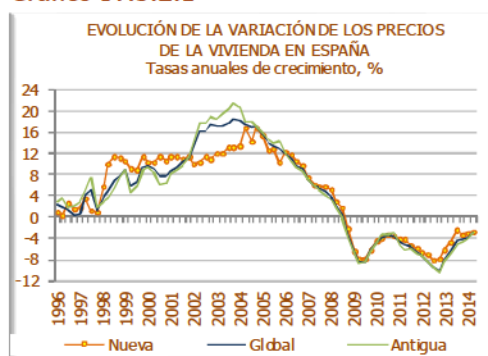
Desde el inicio de la crisis y hasta mediados del presente ejercicio el precio medio de la vivienda ha caído un 30%.

Gráfico IV.3.3.1



Fuente: Ministerio de Fomento
Fecha: 30 de octubre de 2014

Gráfico IV.3.2.1



Fuente: Ministerio FOM
Fecha: 30 de octubre de 2014

La caída de los precios de la vivienda desde el inicio de la crisis responde principalmente a una reversión de los factores que impulsaron dichos precios al alza en la etapa alcista previa.



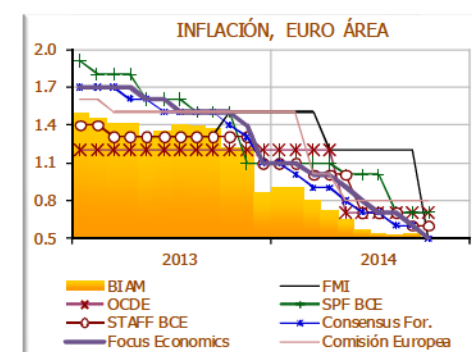
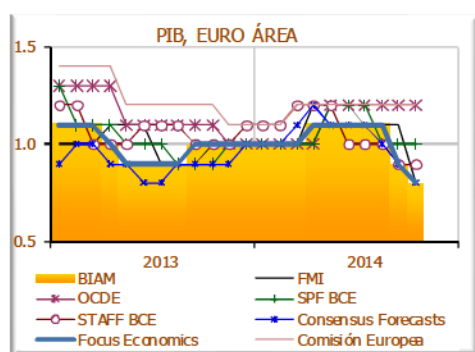
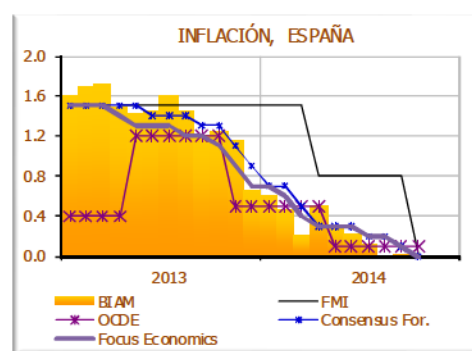
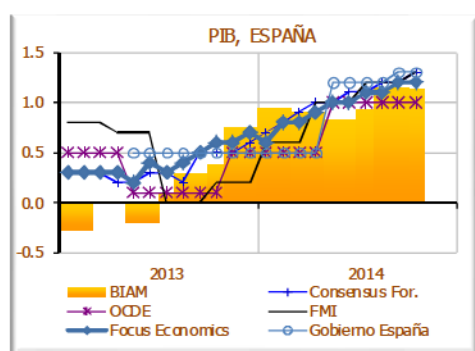
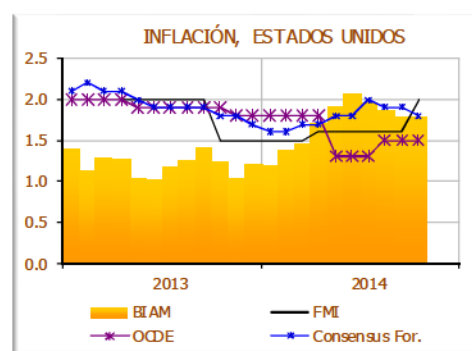
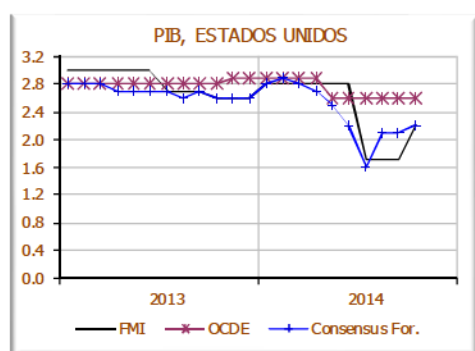
V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS

PREDICCIONES DIFERENTES INSTITUCIONES																			
Tasas anuales medias de crecimiento																			
		ESTADOS UNIDOS				ESPAÑA						EURO ÁREA							
		Consensus Forecasts ¹	BIAM ²	FMI ³	OCDE ⁴	Consensus Forecasts	Focus Economics ⁵	BIAM	FMI	OCDE	Gobierno de España ⁶	Consensus Forecasts	Focus Economics	BIAM	FMI	BCE SPF ⁷	BCE Staff ⁸	OCDE	Comisión Europea ⁹
PIB	2014	2.2	-	2.2	2.6	1.3	1.2	1.1	1.3	1.0	1.3	0.8	0.8	0.9	0.8	1.0	0.9	1.2	1.2
	2015	3.1	-	3.1	3.5	1.9	1.8	1.9	1.7	1.5	2.0	1.2	1.2	1.2	1.3	1.7	1.6	1.7	1.7
IPC	2014	1.8	1.8	2.0	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	-	0.5	0.5	0.5	0.5	0.7	0.6	0.7	0.8
	2015	1.8	1.5	2.1	1.7	0.7	0.6	0.7	0.6	0.5	-	1.0	1.0	0.7	0.9	1.1	1.1	1.1	1.2

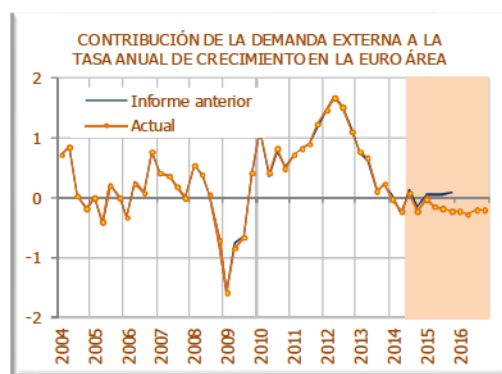
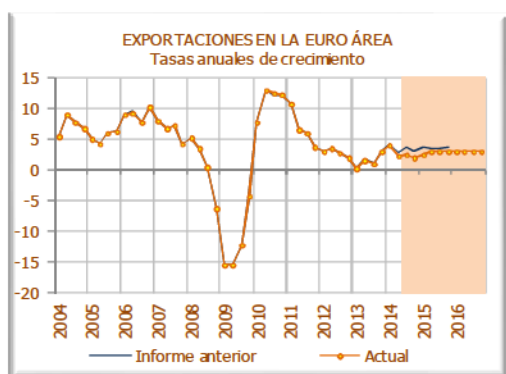
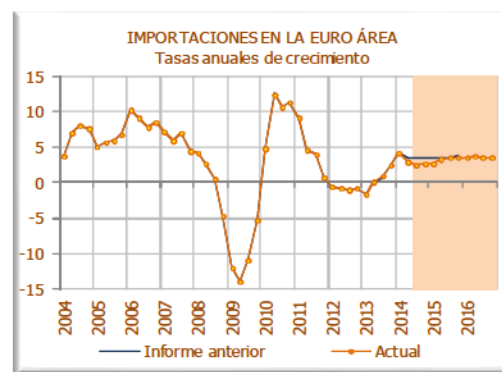
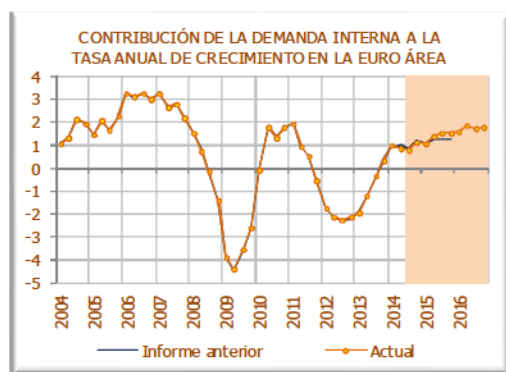
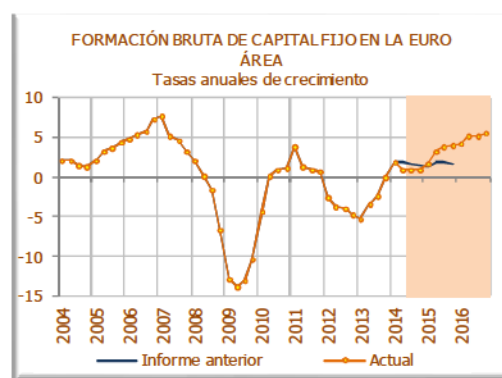
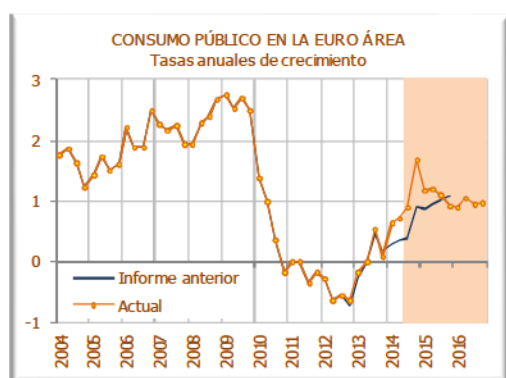
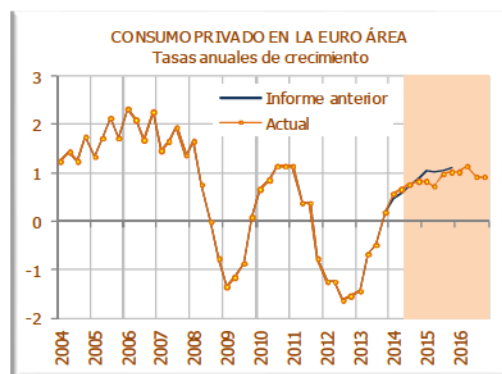
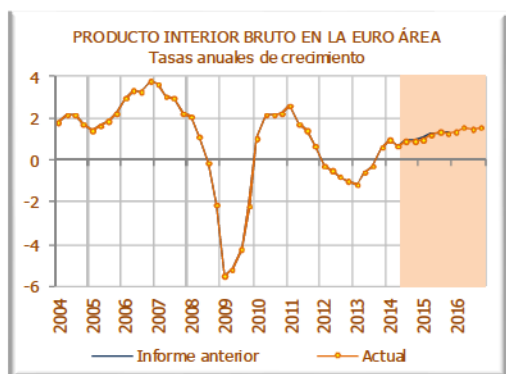
1. Consensus Forecasts: Octubre de 2014
2. BIAM. Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico: Octubre de 2014
3. FMI: Octubre de 2014
4. OCDE. Euro área y EE.UU.: Mayo de 2014
5. Focus Economics: Octubre de 2014
6. Gobierno de España: Septiembre de 2014
7. BCE SPF: "Survey of Professional Forecasters", Agosto de 2014
8. BCE STAFF: staff macroeconomic projection for the Euro Area. Predicción puntual a partir de intervalos. Septiembre de 2014
9. Comisión Europea: Mayo de 2014

EVOLUCIÓN DE PREDICCIONES PARA 2014

Tasa anual media de crecimiento



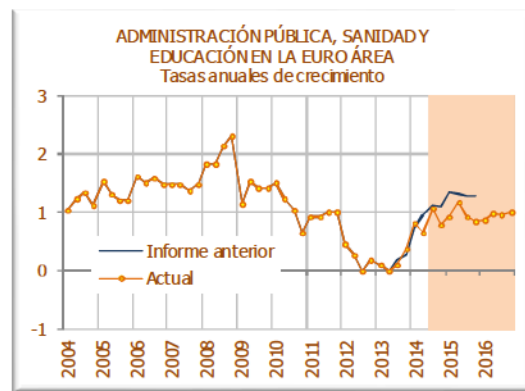
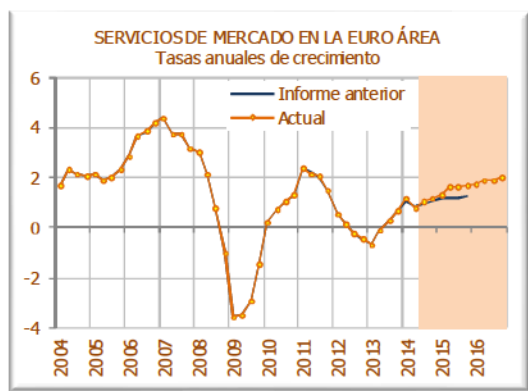
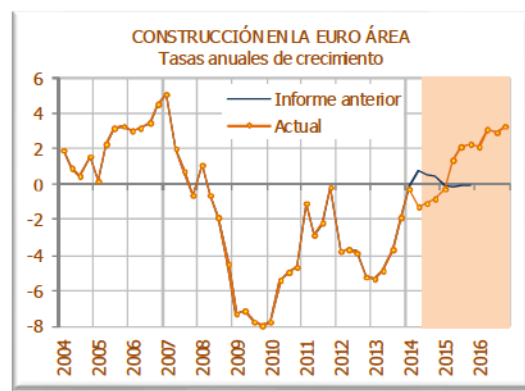
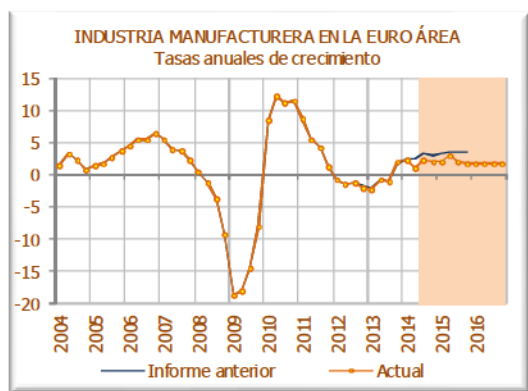
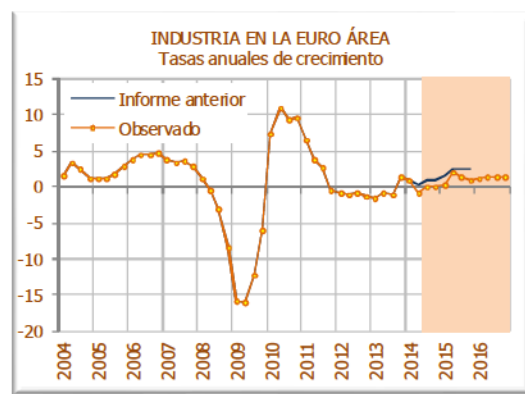
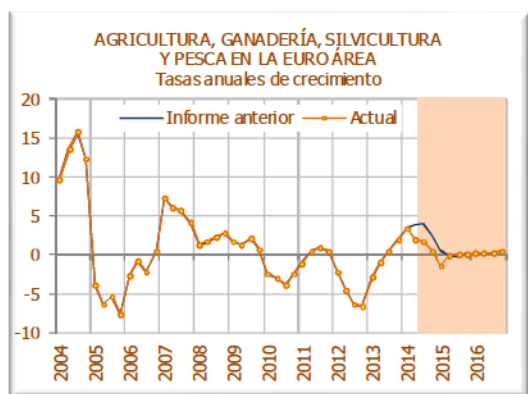
COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 5 de septiembre de 2014
Fecha informe anterior: 4 de junio de 2014



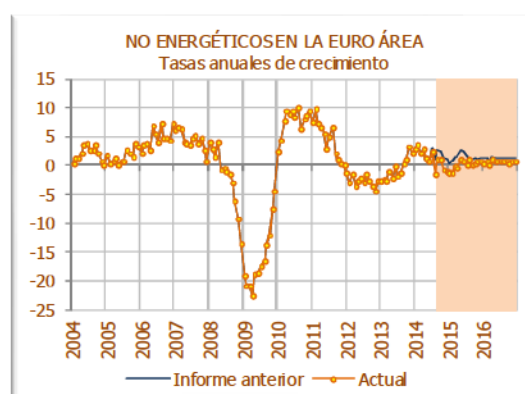
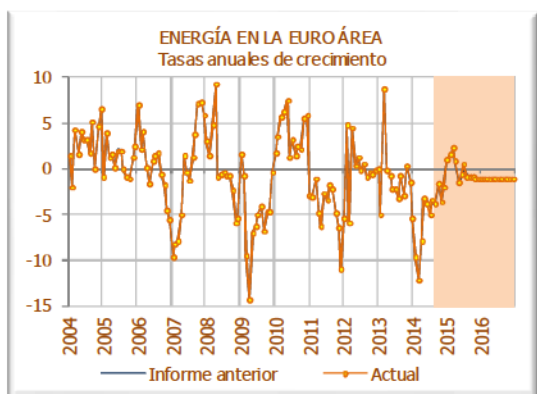
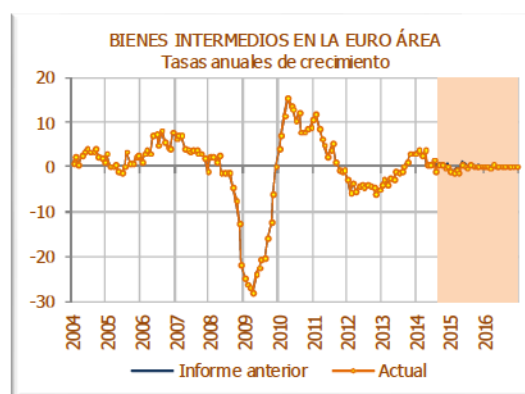
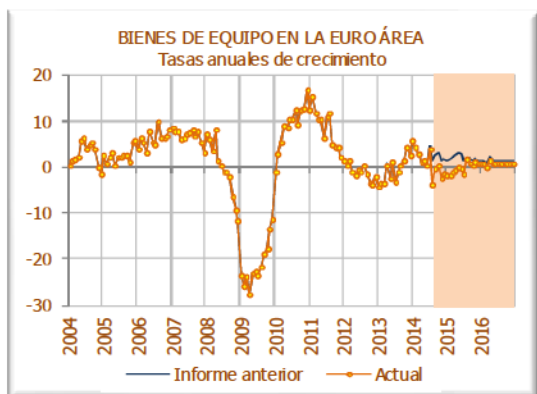
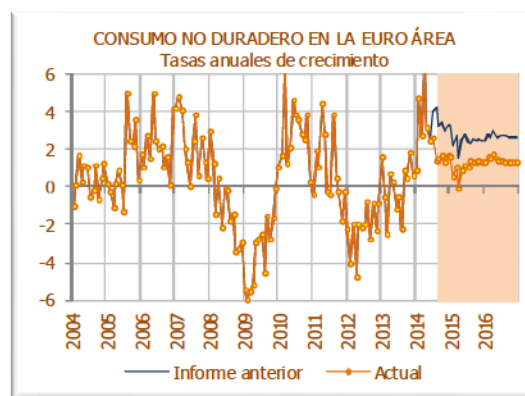
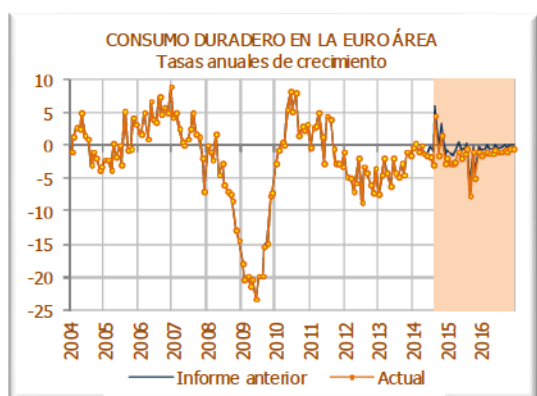
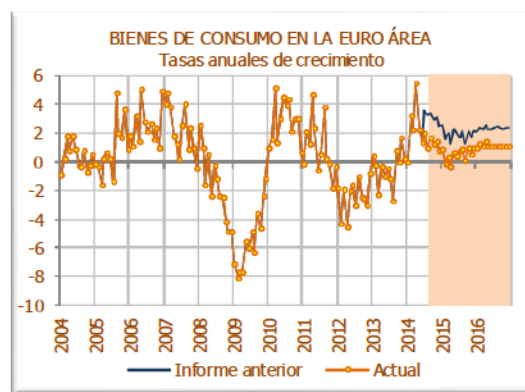
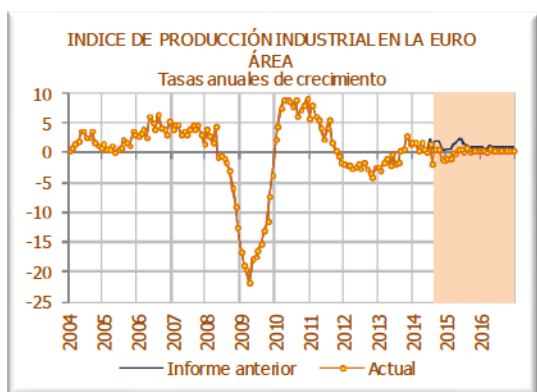
COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 5 de septiembre de 2014
Fecha informe anterior: 4 de junio de 2014



COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE LA EURO ÁREA



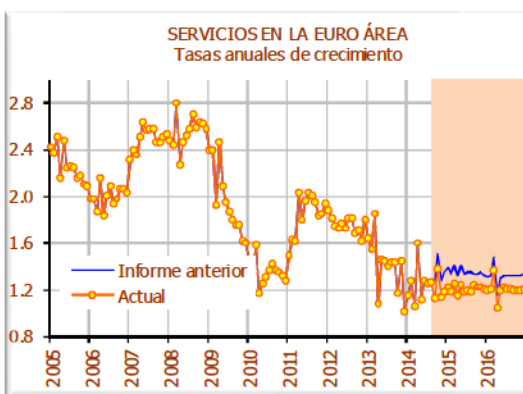
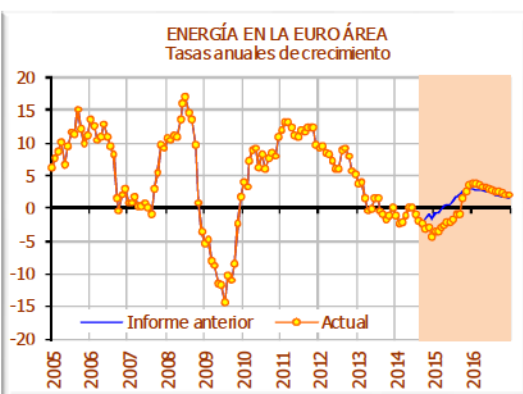
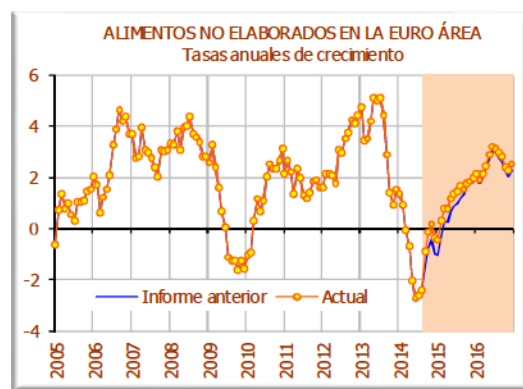
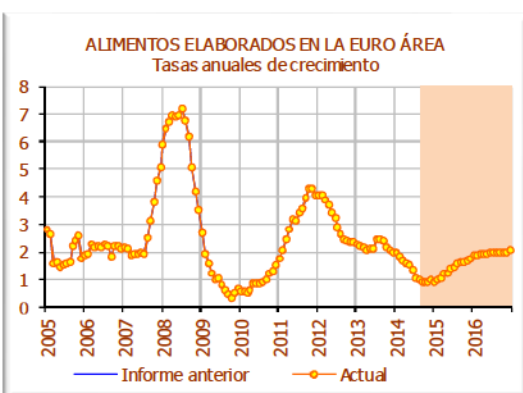
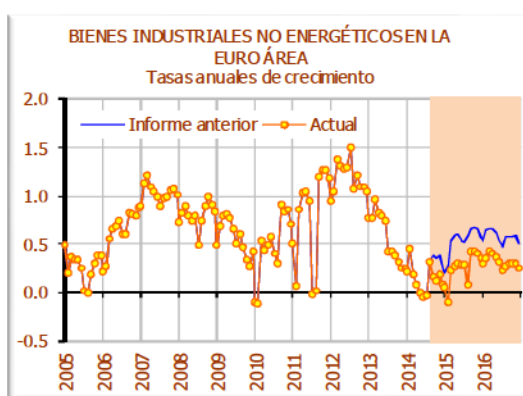
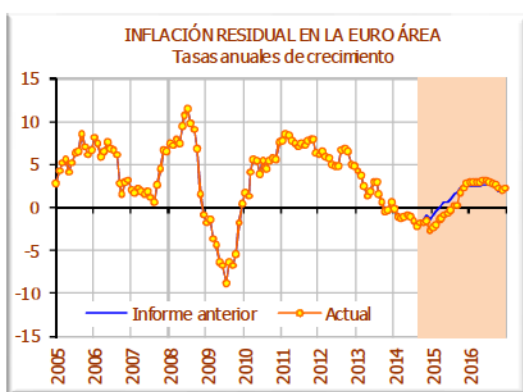
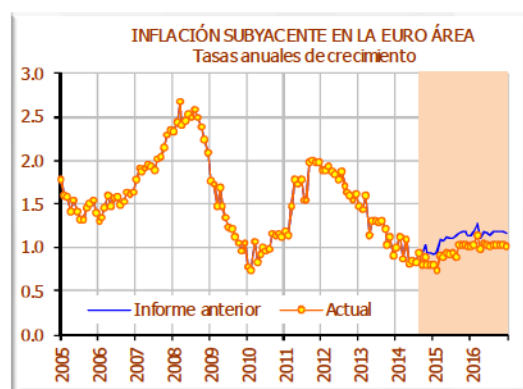
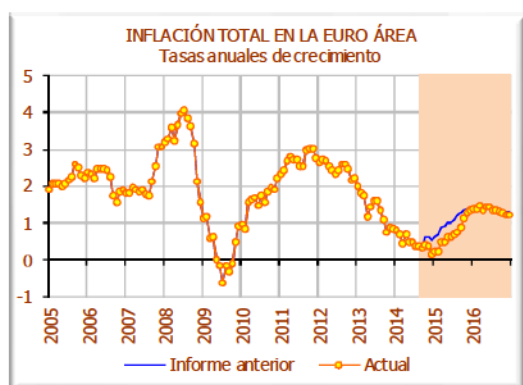
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 14 de octubre de 2014

Fecha informe anterior: 12 de septiembre de 2014



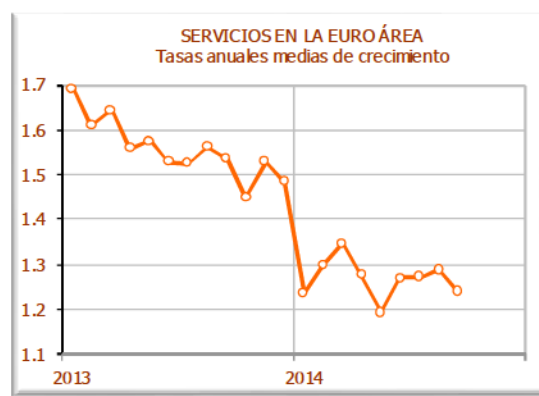
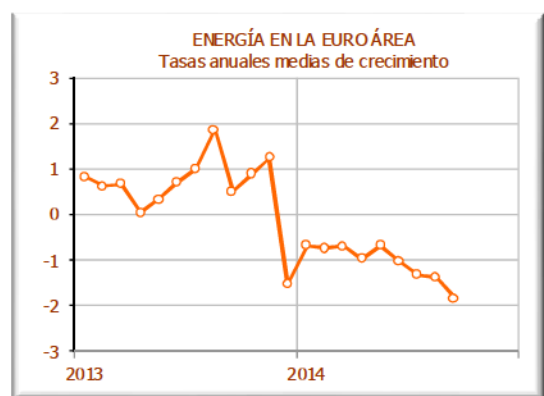
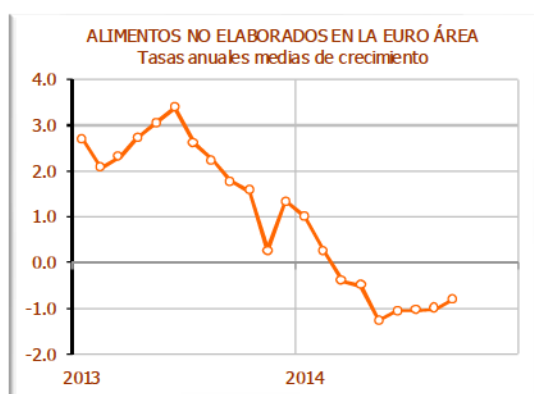
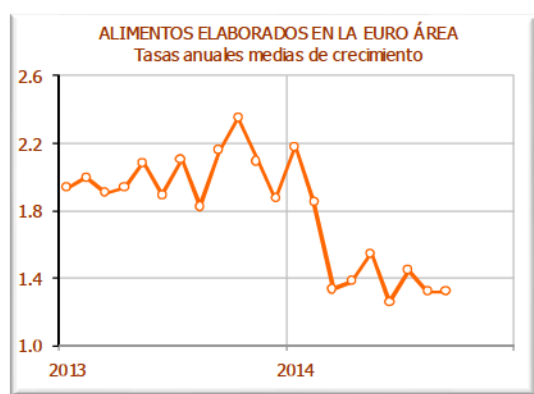
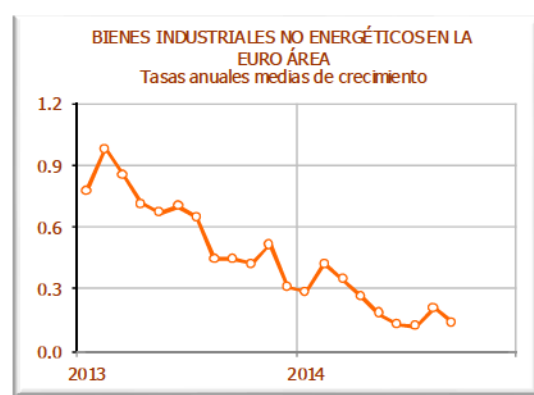
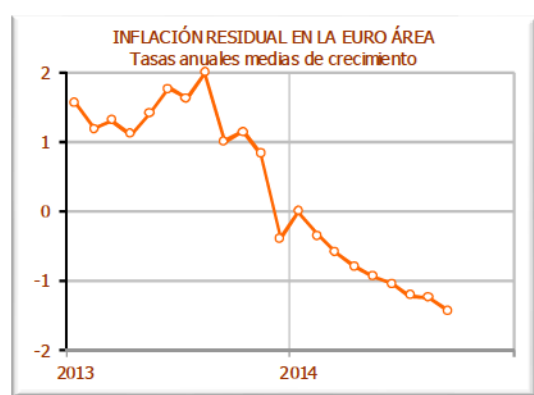
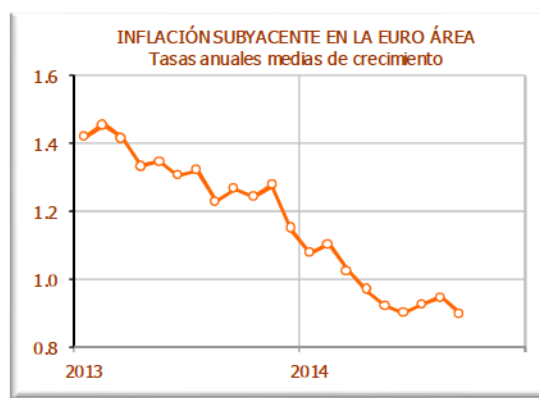
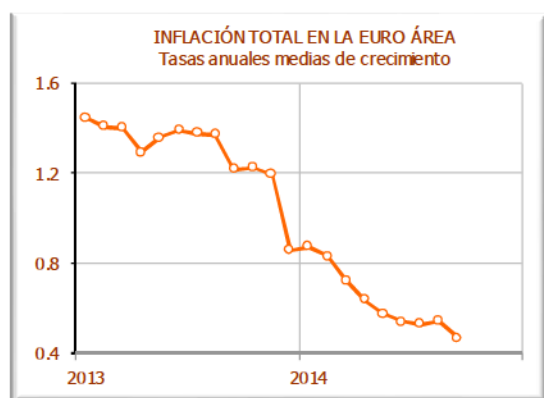
COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 16 de octubre de 2014
Fecha informe anterior: 17 de septiembre de 2014



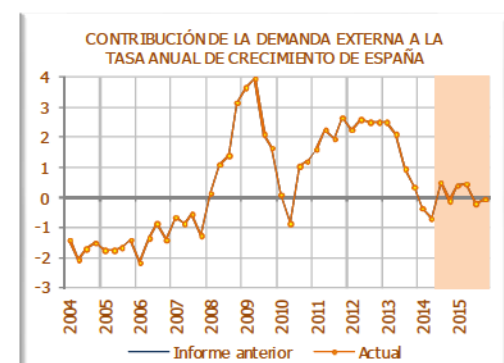
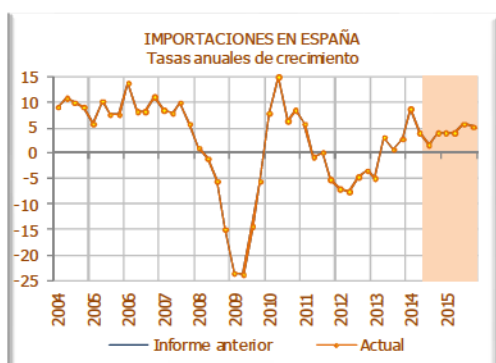
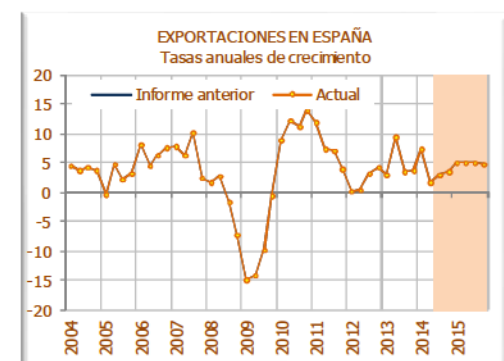
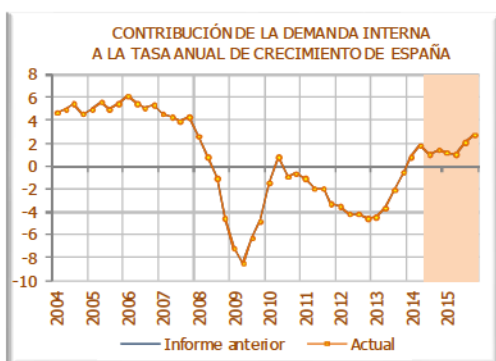
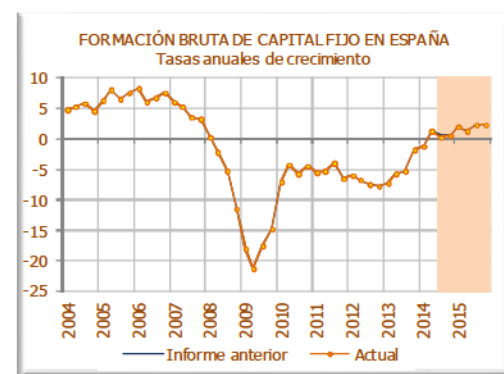
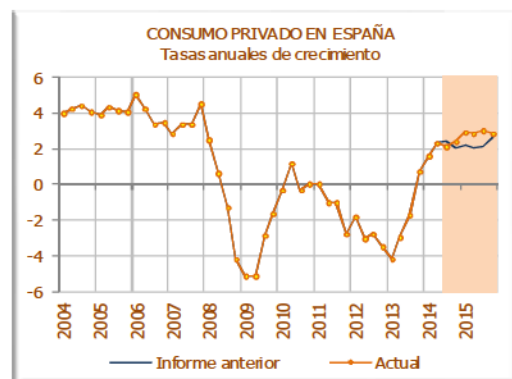
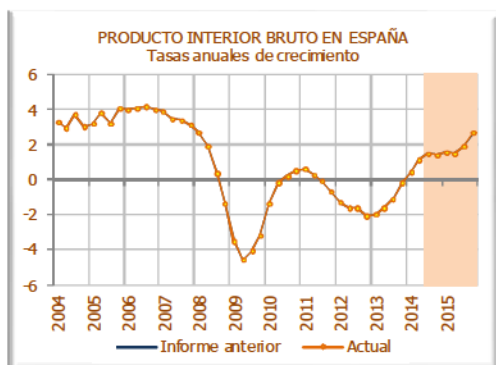
CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2014 EN LA EURO ÁREA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2013



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 16 de octubre de 2014



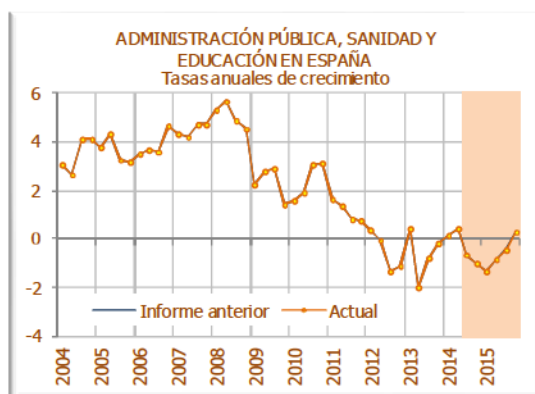
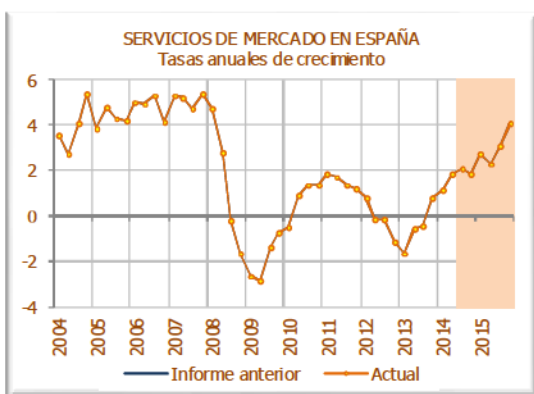
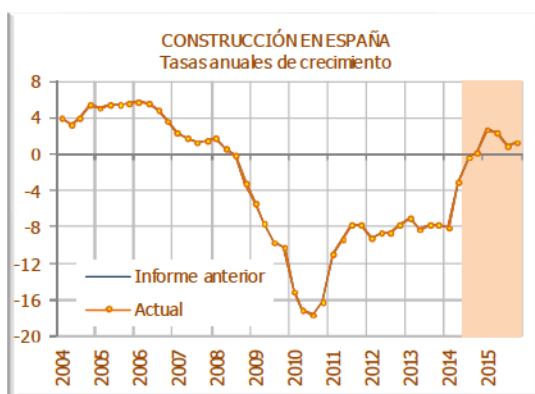
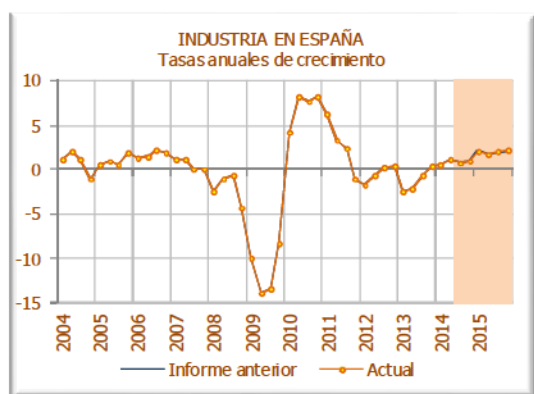
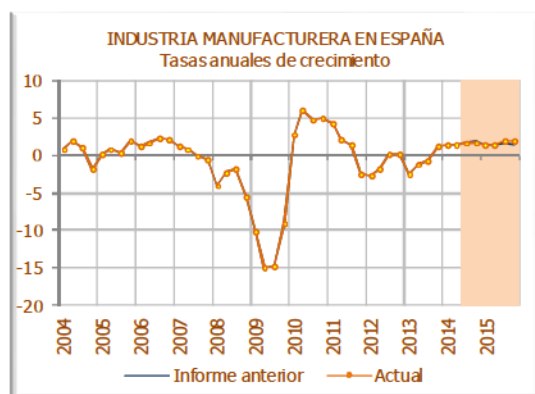
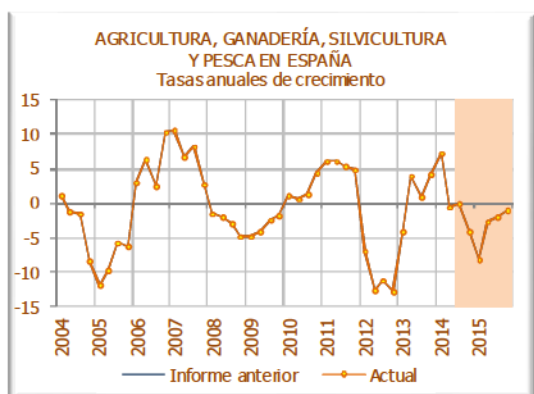
COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 28 de agosto de 2014
Fecha informe anterior: 29 de julio de 2014



COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA



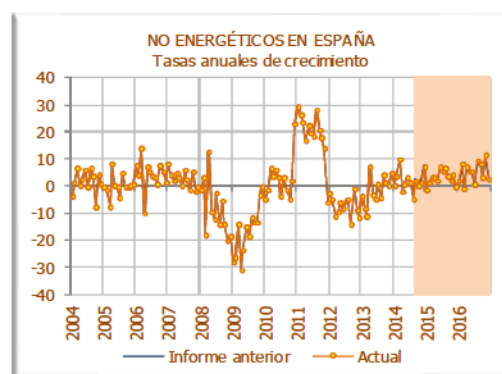
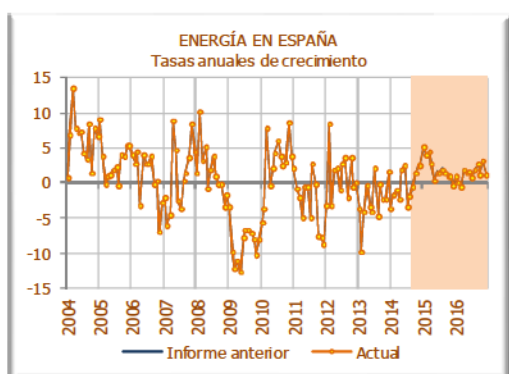
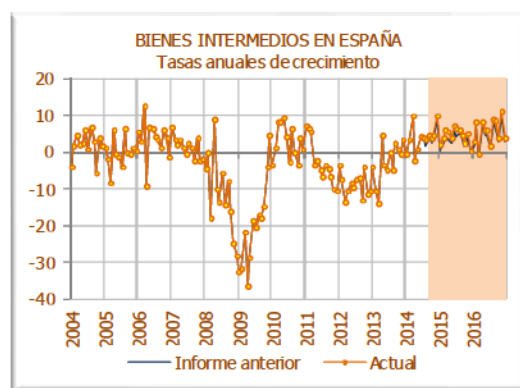
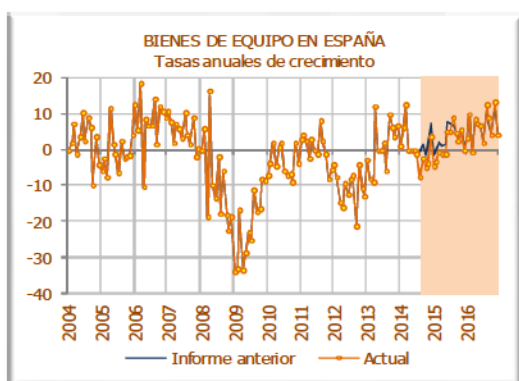
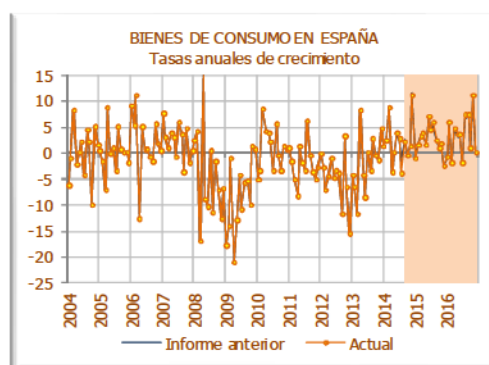
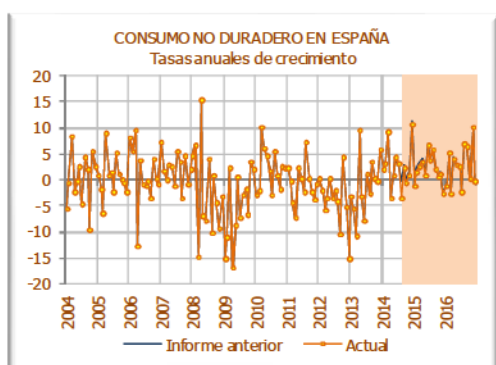
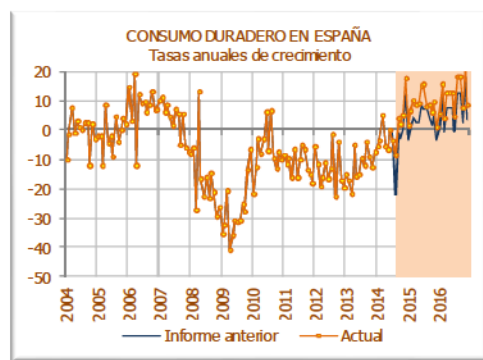
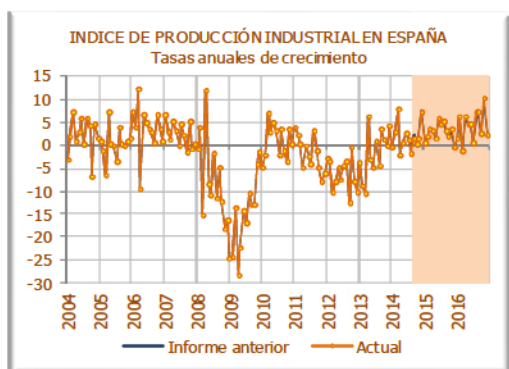
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 28 de agosto de 2014

Fecha informe anterior: 29 de julio de 2014



COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA



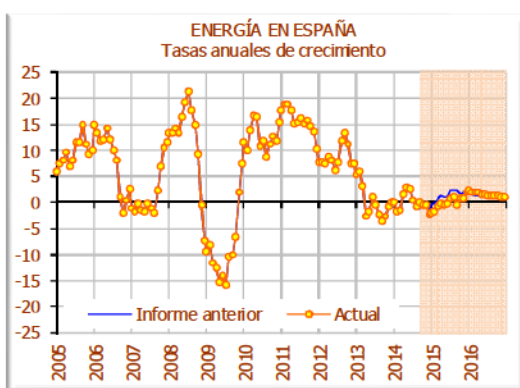
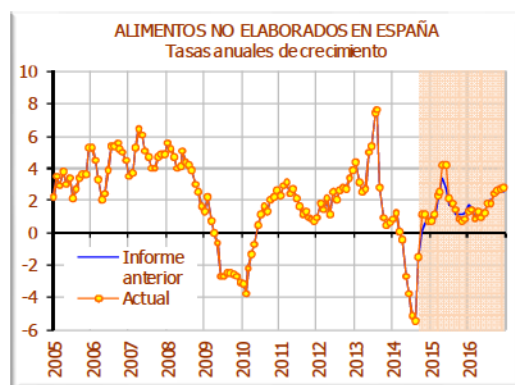
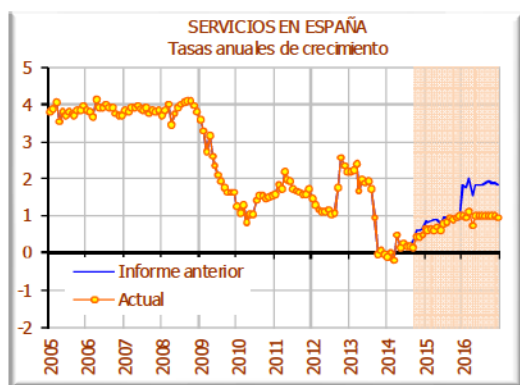
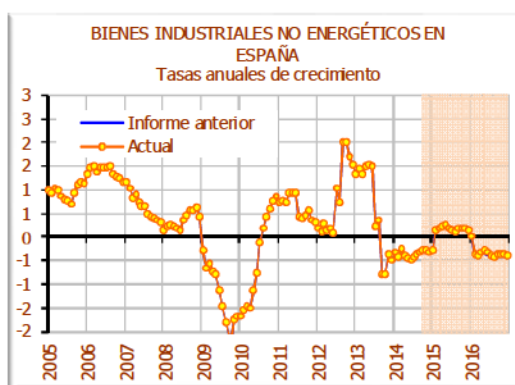
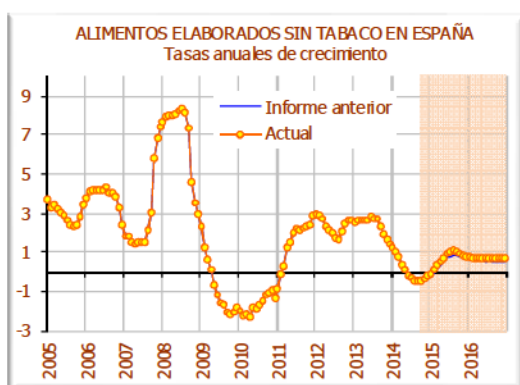
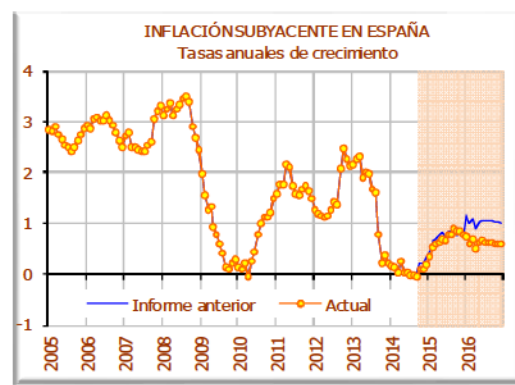
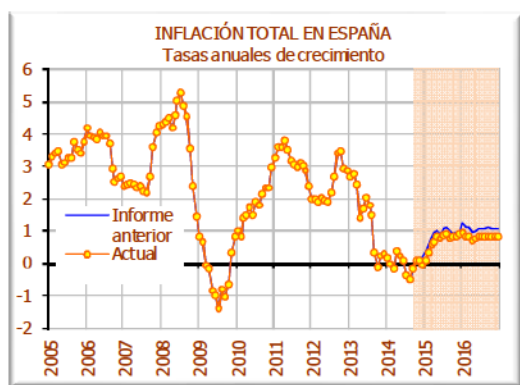
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 8 de octubre de 2014

Fecha informe anterior: 10 de septiembre de 2014



INFLACIÓN ANUAL DE LOS GRUPOS ESPECIALES EN ESPAÑA



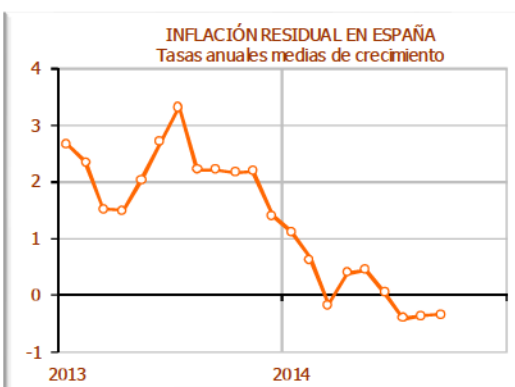
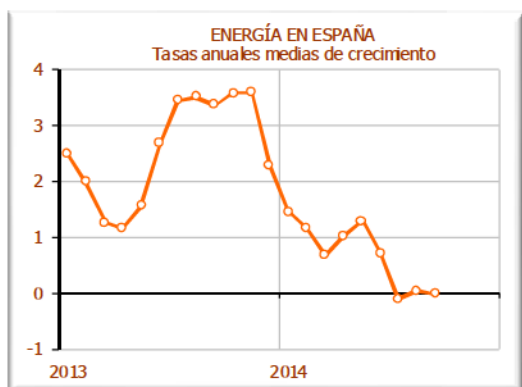
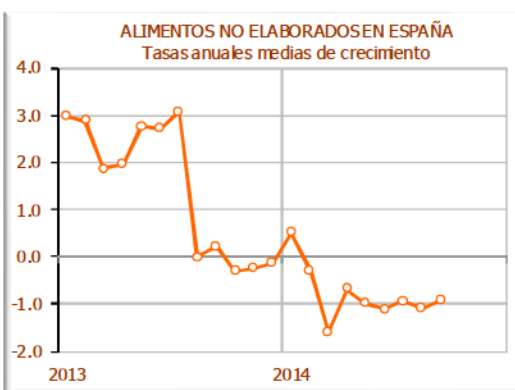
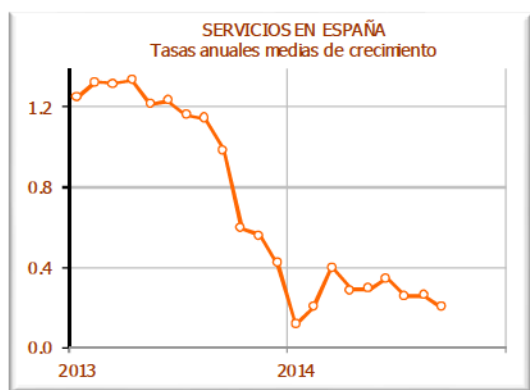
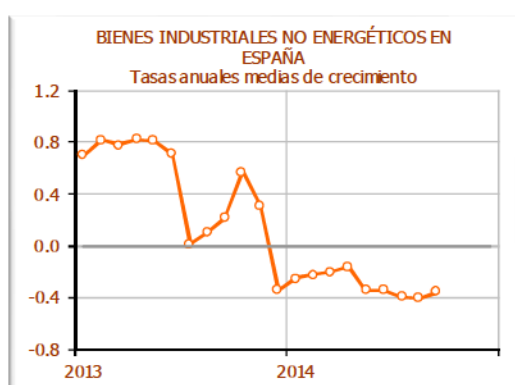
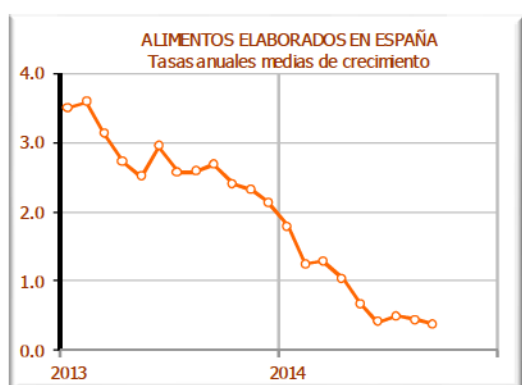
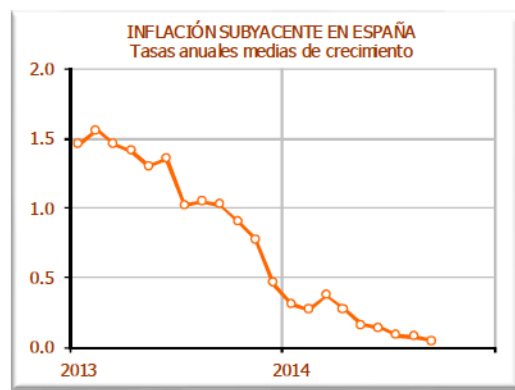
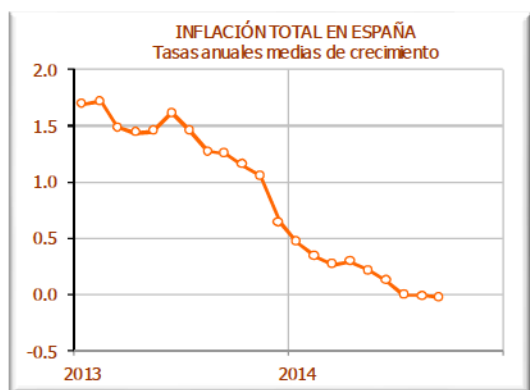
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 24 de octubre de 2014

Fecha informe anterior: 12 de septiembre de 2014



CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2014 EN ESPAÑA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2013



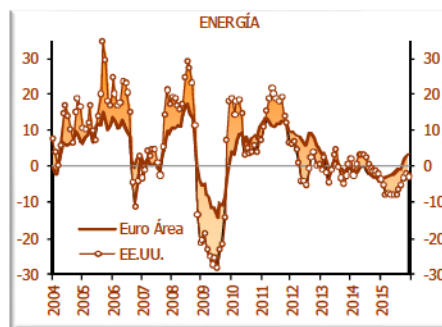
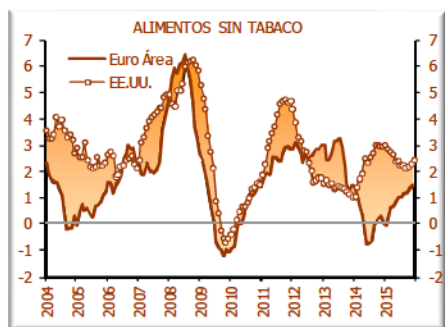
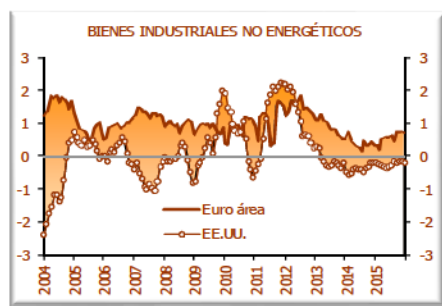
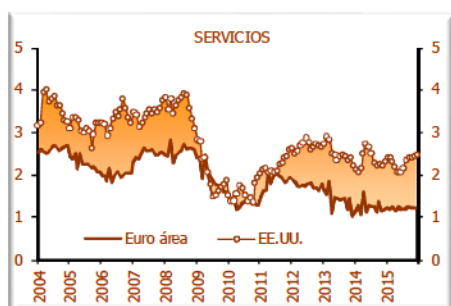
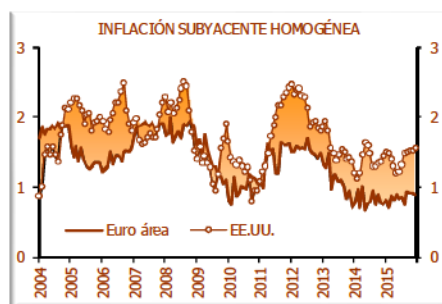
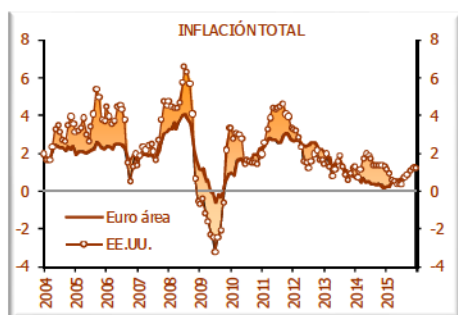
Nota: El mes en el eje de abscisas representa el Boletín en el que se publicó la predicción de media anual que se le asigna en el gráfico
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 24 de octubre de 2014



VII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREDICCIONES DE INFLACIÓN

EURO ÁREA—ESTADOS UNIDOS

INFLACIÓN HOMOGÉNEA EN LA EURO ÁREA Y ESTADOS UNIDOS										
Tasas anuales medias										
EA: Pesos 2014		2008	2009	2010	2011	2012	2013	Predicciones		
EE.UU.: IR Dic 2012								2014	2015	2016
TOTAL										
sin Alquileres imputados										
Euro área	100.0	3.3	0.3	1.6	2.7	2.5	1.4	0.5	0.7	1.1
EE.UU.	77.5	4.3	-1.0	2.2	3.8	2.1	1.3	1.5	0.8	1.4
SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Sin Alimentos Elaborados										
Servicios sin Alquileres imputados										
y Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área	69.4	1.8	1.4	1.0	1.4	1.5	1.1	0.8	0.8	0.8
EE.UU.	55.2	2.1	1.4	1.2	1.8	2.1	1.6	1.4	1.4	1.6
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Servicios sin Alquileres imputados										
Euro área	42.8	2.6	2.0	1.4	1.8	1.8	1.4	1.2	1.2	1.2
EE.UU.	34.8	3.6	2.0	1.6	2.2	2.7	2.5	2.3	2.3	2.5
Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área	26.7	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	0.6	0.1	0.3	0.2
EE.UU.	20.4	-0.1	0.5	0.7	1.2	1.2	-0.2	-0.4	-0.2	-0.1
COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Alimentos sin tabaco										
Euro área	17.4	5.3	0.2	0.5	2.4	2.8	2.5	0.1	0.9	1.5
EE.UU.	13.9	5.5	1.8	0.8	3.7	2.6	1.4	2.3	2.4	2.5
Energía										
Euro área	10.8	10.3	-8.1	7.4	11.9	7.6	0.6	-1.8	-1.1	1.6
EE.UU.	9.0	13.9	-18.4	9.5	15.4	0.9	-0.7	0.7	-5.6	-1.6



1. Sin alquileres imputados.

2. La medida homogénea de inflación subyacente ha sido construida a efectos de comparación entre los datos de Euro área y de EE.UU.

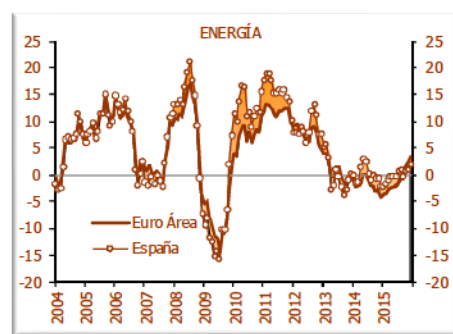
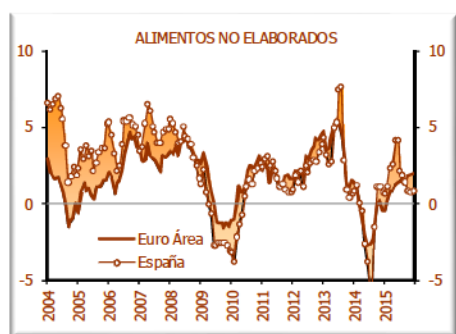
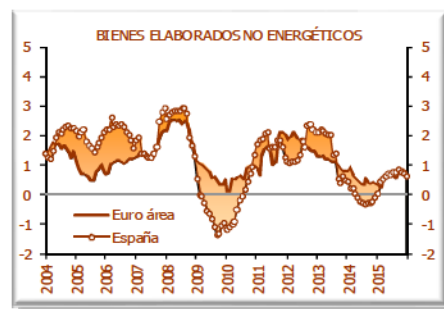
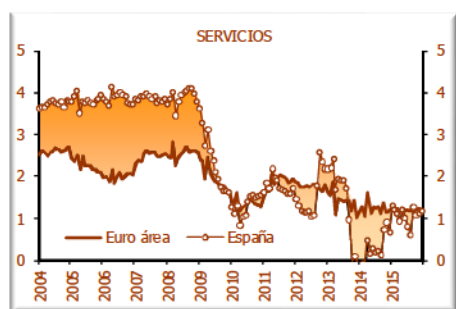
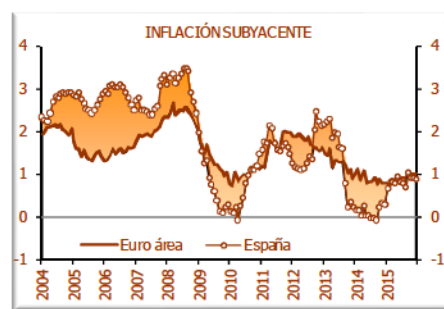
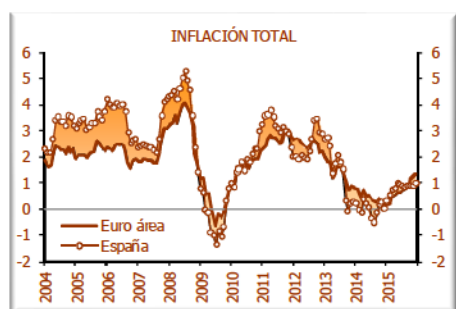
Fuente: EUROSTAT, BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de octubre de 2014



EURO ÁREA—ESPAÑA

INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA)										
Tasas anuales medias										
	Pesos 2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Predicciones		
								2014	2015	2016
TOTAL										
España	100.0	2.8	4.1	-0.3	1.8	3.2	1.4	0.0	0.8	0.9
Euro área	100.0	3.3	0.3	1.6	2.7	2.5	1.4	0.5	0.7	1.1
SUBYACENTE										
Alimentos elaborados, bienes industriales no energéticos y servicios										
España	81.4	2.7	3.2	0.8	0.6	1.7	1.4	0.1	0.8	0.7
Euro área	81.7	2.4	1.3	1.0	1.7	1.8	1.3	0.9	0.9	1.0
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE										
Alimentos elaborados										
España	15.1	3.7	6.5	0.9	1.0	3.8	3.2	0.4	1.4	1.4
Euro área	12.3	6.1	1.1	0.9	3.3	3.1	2.2	1.3	1.4	2.0
Bienes Industriales no energéticos										
España	26.3	0.7	0.3	-1.3	-0.5	0.6	0.6	-0.4	0.1	-0.3
Zona-euro	26.7	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	0.6	0.1	0.3	0.2
(3) Servicios										
España	39.8	3.9	3.9	2.4	1.3	1.8	1.4	0.3	1.1	1.1
Euro área	42.8	2.6	2.0	1.4	1.8	1.8	1.4	1.2	1.2	1.2
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN RESIDUAL										
Alimentos no elaborados										
España	6.7	4.7	4.0	-1.3	0.0	1.8	3.4	-0.9	1.9	1.8
Euro área	7.5	3.5	0.2	1.3	1.8	3.0	3.5	-0.8	1.2	1.7
Energía										
España	12.1	1.7	11.9	-9.0	12.5	15.7	0.0	0.0	-0.1	1.6
Euro área	10.8	10.3	-8.1	7.4	11.9	7.6	0.6	-1.8	-1.1	1.6



Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 16 de octubre de 2014





HOJA DE SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2014^{1,2}

Nombre y Apellidos:
 Empresa:
 Dirección de entrega:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 Dirección fiscal:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 NIF/CIF:
 Teléfono: Fax: Correo Electrónico:

☐ Talón Bancario

☐ Transferencia Bancaria

☐ Tarjeta de Crédito

Firma Autorizada:

Fecha:

A. PUBLICACIONES MENSUALES

BIAM	Análisis y predicciones macroeconómicas y del mercado laboral para España y la Euro Área. Predicciones de indicadores económicos para España, Euro Área y EE.UU. Predicciones de inflación desagregadas para España (máximo desagregación en 117 sectores), Euro Área y EE.UU. Temas a debate con la colaboración de expertos externos.
BIAM CC.AA	Predicciones de inflación desagregadas por sectores para las CCAA españolas. Introducción a las predicciones del crecimiento trimestral del PIB de las CCAA. Incluye apéndice estadístico con la actualización de la base de datos de indicadores económicos para todas las CC.AA.
Servicio de actualizaciones (avances mensuales)	Servicio de actualización de predicciones: A las 12 horas de publicarse el IPC español, IPCA de la euro área, IPC de EE.UU y el PCE de EE.UU. Servicio de actualización de diagnósticos: actualización de predicciones macroeconómicas e indicadores económicos españoles, europeos y de EE.UU.
Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación	Acceso inmediato a los documentos de trabajo desarrollados en el ámbito del BIAM. Acceso al banco de datos del BIAM, mediante petición individualizada. Servicio de consulta a los expertos del BIAM en los temas relacionados en el mismo. Inclusión de anagrama en el BIAM y en la página web en la lista de Entidades Colaboradoras que apoyan la investigación que se realiza en el BIAM.

B. INFORMES TRIMESTRALES³ SOBRE EL CRECIMIENTO DE LAS CC.AA. Y OTROS SERVICIOS REGIONALES.

Obtenidas mediante modelos econométricos con indicadores sintéticos adelantados para cada CA, utilizados para la trimestralización y predicción del PIB de cada CA. Las interpolaciones y las predicciones trimestrales de cada CA son consistentes con el dato anual medio del año de la CA en cuestión. Además, en cada trimestre los datos de los PIB's de todas las CC.AA. son consistentes con el correspondiente agregado nacional y todo ello teniendo en cuenta las restricciones no lineales que los índices encadenados imponen.

B1. Informe trimestral específico de una CA concreta	Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de la CA. Análisis cíclico del perfil de crecimiento de la CA y su comparación con España y la Euro Área. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de dicha CA.
B2. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA	Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de todas las CC.AA. Análisis económico basado en agrupaciones de las CC.AA según perspectivas económicas. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de una CA.
B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA	Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de una CA específica (en torno a 15 indicadores mensuales y trimestrales).
B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA	Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de todas las CC.AA. Españolas (en torno a 255 indicadores mensuales y trimestrales)

A. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Publicaciones Mensuales (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)

BIAM	por correo electrónico ⁶ 350 € <input type="checkbox"/>	por correo postal ⁶ 430 € <input type="checkbox"/>
BIAM CC.AA⁵	por correo electrónico ⁶ 350 € <input type="checkbox"/>	por correo postal ⁶ 430 € <input type="checkbox"/>
BIAM + BIAM CC.AA	por correo electrónico ⁶ 520 € <input type="checkbox"/>	por correo postal ⁶ 650 € <input type="checkbox"/>
Servicio de actualizaciones (Avances mensuales)	por correo electrónico ⁶ 1,900 € <input type="checkbox"/>	
BIAM ó BIAM CC.AA + Servicio de actualizaciones	por correo electrónico ⁶ 2,120 € <input type="checkbox"/>	
BIAM + BIAM CC.AA + Servicio de actualizaciones	por correo electrónico ⁶ 2,200 € <input type="checkbox"/>	
Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación + Servicio de actualizaciones+BIAM+BIAM CC.AA	por correo electrónico ⁶ 4,000 € <input type="checkbox"/>	

B. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Informes trimestrales PIB CCAA (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)

B1. Informe trimestral específico de una CA concreta	1 ejemplar impreso envío por correo	1,600 € <input type="checkbox"/>
B2. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA	1 ejemplar impreso envío por correo	2,400 € <input type="checkbox"/>
B1 + B2	1 ejemplar impreso envío por correo	2,500 € <input type="checkbox"/>
B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA	por correo electrónico ⁶	120 € <input type="checkbox"/>
B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA	por correo electrónico ⁶	250 € <input type="checkbox"/>
BIAM + BIAM CC.AA (incluye B4) + Servicios de actualizaciones + B1 + B2	por correo electrónico ⁶	4,000 € <input type="checkbox"/>
BIAM + BIAM CC.AA (incluye B4) + Servicios de actualizaciones + B1 + B2 + Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación	por correo electrónico ⁶	5,000 € <input type="checkbox"/>

¹Las publicaciones e informes son para uso exclusivo del suscriptor.

²Precios válidos hasta el 31 de diciembre de 2014. Gastos de envío incluidos.

³Entrega a los 5 días de la publicación de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) de España. En caso que desde el IFL se considere necesario, este informe de predicciones también se actualizará y enviará a los suscriptores tras la publicación de la Contabilidad Regional Española (CRE).

⁴Estos suscriptores también recibirán la versión electrónica siempre que se mantenga tal tipo de distribución.

⁵Descuento del 50% con la suscripción a cualquiera de las modalidades de suscripción de los informes trimestrales de crecimiento de CCAA (B1 o B2)

⁶La distribución por correo electrónico se podrá cambiar sin previo aviso por la distribución por correo postal urgente.

CALENDARIO DE DATOS

OCTUBRE

		1	2	3	4	5
6	7	8 IPI España (Agosto)	9	10	11	12
13	14 IPC España (Septiembre) IPI Euro Área (Agosto)	15	16 IPCA Euro Área (Septiembre)	17	18	19
20	21	22 IPC EE.UU. (Septiembre)	23	24	25	26
27	28	29	30 IPCA España (A.D. Octubre)	31 IPCA Euro Área (A.D. Octubre) PCE EE.UU. (Septiembre)		

NOVIEMBRE

					1	2
3	4	5	6	7 IPI España (Septiembre)	8	9
10	11	12 IPI Euro Área (Septiembre)	13 IPC España (Octubre)	14	15	16
17	18	19	20 IPC EE.UU. (Octubre)	21	22	23
24	25	26 PCE EE.UU. (Octubre)	27 IPCA España (A.D. Noviembre) CNTR España (3 ^{er} Trimestre)	28 IPCA Euro Área (A.D. Noviembre)	29	30

Notas:

IPI: Índice de Producción Industrial

ESE: Indicador de Sentimiento Económico

IPC: Índice de precios al consumo

IPCA: Índice de precios al consumo Armonizado

CNTR: Contabilidad Nacional Trimestral

EPA: Encuesta de Población Activa

A.D.: Indicador adelantado por INE y/o Eurostat del dato en cuestión



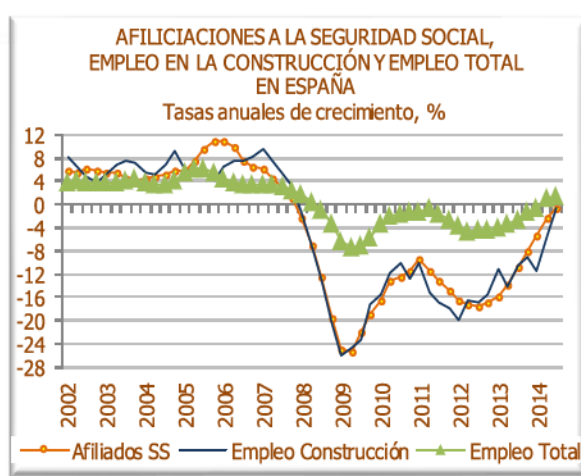
BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/biam

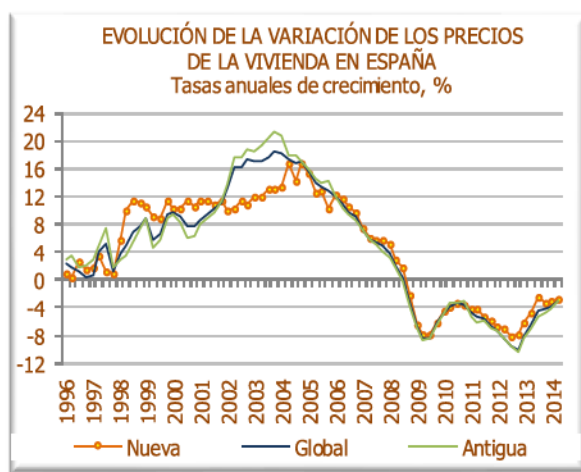
Instituto Flores de Lemus

La construcción ha perdido 1,718 mil ocupados, el 62.5% del empleo existente en 2007 mientras que la destrucción de empleo en el total de la economía ha sido significativamente inferior del 16.7%.

Desde el inicio de la crisis y hasta mediados del presente ejercicio el precio medio de la vivienda ha caído un 30% .



Fuente: INE y MESS
Fecha: 30 de octubre de 2014



Fuente: Ministerio FOM
Fecha: 30 de octubre de 2014

Para información sobre suscripciones véase la
HOJA DE SUSCRIPCIÓN Y PATROCINIO
en el interior de este ejemplar

Síguenos en:

